

Öhman Investment Grade

Förvaltarkommentar november 2024

Marknadsutveckling under månaden

Det amerikanska valet är över och det står nu klart att Donald Trump blir USA:s nästa president samt att det republikanska partiet kommer att ha en majoritet i såväl representanthuset samt senaten. Finansmarknaden förutspådde även denna gång rätt utfall och en så kallad "Trump trade", vilket innebär att man går lång aktier och kort räntor, drog igång redan i början av oktober och fortsatte en bit in i november. Den amerikanska 10 års räntan toppade ur på nära 4,5 procent och den amerikanska aktiemarknaden slog nya högstanivåer, vilket är ett resultat av att marknaden förväntar sig expansiv penningpolitik när Trump kommer till makten. Andra halvan av månaden bjöd fortsatt på starka börser men räntor föll tillbaka efter att den så kallade "Trump trade" hade gått för långt och mattats av, vilket gjorde att 10 års räntan slutade månaden på strax under 4,2 procent.

Till skillnad från amerikanska långräntor så toppade europeiska räntor lite tidigare under månaden på drygt 2,4 procent och föll sedan tillbaka till strax under 2,1 procent. Regeringskriser i både Tyskland och Frankrike har varit en bidragande faktor till den stora ränterörelsen. I Tyskland har oppositionen pressat förbundskansler Olaf Scholz att annonsera ett nyval i februari 2025 efter att regeringskoalitionen (De Gröna, Socialdemokraterna och Liberalerna) inte lyckats kompromissa om budgeten för 2025 eller åtgärder för att ta Tyskland ur sin ekonomiska stagnation. Frankrikes rådande regeringskris kommer även den efter missnöje om att det nuvarande budgetförslaget, vilket man tycker slår för hårt mot hushållens ekonomi. Mycket tyder nu på att den samlade vänstern tillsammans med ytterhögern röstar igenom en missförtroendeförklaring som då faller både budgeten och regeringen. Krisen i Frankrike har gjort att landets 10 års ränta har fallit till jämförbara nivåer som Grekland.

Bekymmer över en svag konjunktur och en inflation som nu anses vara under kontroll gjorde att Riksbanken kom med en förväntad dubbel räntesänkning i början av november, vilket ger en styrränta på 2,75 procent. Riksbanken har flaggat för ännu en räntesänkning vid decembermötet på 0,25 procenter, vilket marknaden även den prisar in. Sedan juni i år kommer då Riksbanken ha sänkt räntan med totalt 1,5 procent från en högsta nivå på 4,0 procent.

Sentimentet i den nordiska kreditmarknaden har fortsatt varit positivt under november. Aktiviteten i den svenska primärmarknaden har varit hög och vi taktar på en årlig emissionsvolym i linje med rekordåret 2021. Kreditpremier för såväl investment grade som high yield krediter har fortsatt att sjunka, mycket drivet av positivt marknadssentiment.

Fondens utveckling

Fonden har under månaden avkastat +0,72 procent före avgifter och +0,67 procent efter fulla avgifter att jämföra med index som avkastat +0,69 procent. Under året har fonden avkastat +5,97 procent efter fulla avgifter, vilket är +0,58 procent relativt index (+1,16 procent före avgifter). Gynnsamma marknadsvillkor har bidragit positivt till fondens relativavkastning då kreditpremier har gått ihop under perioden. Samtidigt har fallande marknadsräntor bidragit positivt till fondens absoluta avkastning.

Utsikter

Räntesänkingscykeln är i rullning men förväntningarna är något mer måttliga än de var i september. Mycket tyder på att centralbankerna klarar av att styra ekonomin mot det som kallas en "soft landing" och rädslan för en recession är numera den lägsta på två år. Samtidigt råder det fortsatt geopolitisk oro, de politiska kriserna i Europa avlöser varandra och marknaden väntar med spänning på vad Trump ska göra när han än igen kommer till makten.

Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som fortsatt är positivt men kan erbjuda viss volatilitet framgent. Fonden ser på möjligheter att selektivt investera i bolag med stabila kassaflöden och affärsmodeller vi tror på långsiktigt.



Lars Kristian Feste
Förvaltare



Julia Stålbro
Förvaltare

Fondkommentaren är marknadsföring utarbetad av Lannebo Kapitalförvaltning AB ("Lannebo"). Den är baserad på information som inhämtats från källor som Lannebo bedömt vara tillförlitliga men Lannebo kan inte garantera fullständigheten av eller riktigheten i den information och den analys som återfinns i kommentaren. Syftet med kommentaren är att ge övergripande och allmän information. Lannebo tillhandahåller inte investeringsrekommendationer och varken kommentarer om enskilda aktier, fonder och andra finansiella instrument eller någon annan information på hemsidan ska ses som investeringsrekommendation eller rådgivning, utan som marknadsföring av Lannebos fonder och tjänster. Eventuella uttalanden om framtidsutsikter som görs i denna kommentar kommer inte nödvändigtvis att realiseras. Ytterligare information finns i fondens faktablad och informationsbroschyr.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Aktiefonders värde kan variera kraftigt på grund av deras sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på www.lannebo.se. Information om hur vi behandlar personuppgifter finns i vår integritetspolicy på vår hemsida.

Kundservice: 08-5622 5222
Växel: 08-407 58 00

info@lannebo.se
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm