

Öhman Global Growth

Förvaltarkommentar december 2024

Marknadsutveckling under månaden

Det fantastiska börsåret för tillväxtaktier fortsatte i början av månaden men med en kraftig inbromsning strax före jul då den amerikanska centralbanken antydde färre räntesänkningar framöver. Världens tillväxtaktier stängde till slut månaden med en uppgång på 1,6 procent i svenska kronor. Som brukligt under året var det aktierna i USA som drog det tunga lasset och den amerikanska delen av världsindex för tillväxtaktier var upp +3,5 procent medan resten av världen stängde på minus. Börsoptimismen efter Trumps valseger har fortsatt med rusning för Tesla, +19 procent i december, medan Bitcoin faktiskt backat något, -3 procent. Även andra amerikanska teknologibolag drogs med uppåt, då hopp om att avregleringar och sänkta skatter ska ge oss en ny gyllene amerikansk börsera. Gruset i maskineriet kom från Federal Reserve som efter en programenlig räntesänkning med 0,25 procent, menade att de under 2025 inte kommer sänka räntan så mycket som marknaden räknat med. Man menar att risken för att inflationen ska återkomma nästa år har ökat och att de därför inte kan stimulera ekonomin så mycket som man tidigare hoppats.

De sju stora teknologibolagen hade ytterligare en stark månad där alla sju utom Nvidia såg stigande kurser i svenska kronor. Vi fick i december se en ny medlem i 1000 miljarderdollar-klubben då chiptillverkaren Broadcom rapporterade starka försäljningssiffror och aktien steg +45 procent under månaden. Broadcom utvecklar AI-chip som är mer specialiserade för att lösa specifika uppgifter och kan därför vara ett kostnadseffektivt alternativ till Nvidias GPUer. Broadcom är även ett stort mjukvarubolag efter köpet av VMware.

Fondens utveckling

Fonden var ner -0,6 procent under månaden men stängde 2024 på mycket fin uppgång på 28 procent.

Bästa bidrag till fondens utveckling under december kom från storbolagen Alphabet, Amazon och Apple. Vi såg även fina bidrag från flera asiatiska innehav som Sony, Advantest och Taiwan Semiconductor. Den största enskilda uppgången stod Alphabet för efter att de presenterat framgångar i utvecklingen av ett kvantchip. Enligt bolaget lyckades det nya chippet på under fem minuter lösa uppgifter som skulle ta superdatorer mer än en evighet att slutföra. Detta födde ny börsoptimism för sökjetten som steg +14 procent. Småbolaget Onward Medical steg också under månaden, +11 procent. Onward utvecklar medicinsk utrustning för att med elektriska impulser stimulera nervbanor och återge rörelseförmågan till ryggmärgsförlamade personer. Veckan före jul

fick bolaget sitt första FDA-godkännande för en behandling att återge patienter hand- och armfunktion och bolaget kommer under 2025 gå från lovande forskningsbolag till ett kommersiellt företag.

På den negativa sidan fortsatte gröna energiaktier nedåt och fondens innehav inom solenergi, First Solar, tappade -10 procent. Försäkringsbolaget Progressive blev en relativ förlorare när korträntor sänktes och långräntor steg och marknaden följaktligen flyttade pengar från försäkrings- till bankaktier och aktien backade -10 procent. Adobe tappade -13 procent då man gav en försäljningsprognos som gjorde marknaden besviken och oron att bolaget ska bli en förlorare i AI-ekonomin fick nytt bränsle.

Under månaden sålde fonden ut halvledartillverkaren KLA Corp då den nådde en värdering som var betydligt högre än sista 10 årens genomsnitt trots att bolaget inte är ett renodlat spel på AI. Vi oroar oss för höga marginaler som kan komma ner, hög värdering och stor kinaexponering. Vi adderade istället det amerikanska elkomponentbolaget Nvent. Nvent är framför allt ett spel på elektrifieringstrenden, de tillverkar och säljer en mängd produkter som används för att driva och kontrollera säkerheten kring elinstallationer i byggnader. Bolaget gynnas av tillväxten inom datacenter och AI, och har på senare tid framgångsrikt expanderat sin närvaro inom liquid cooling, en teknik som nu växer kraftigt inom datacenter.

Utsikter

Vi förväntar oss att tillväxtaktier och USA kommer fortsätta att driva börsen i inledningen av 2025. Avregleringar och sänkta skatter kan fortsätta mata de amerikanska bolagen. Kombinerat med de möjligheter som ges av den snabba AI-utvecklingen, kan vi få se fortsatt expansiv tillväxt under de närmaste åren. Vi misstänker dock att mycket optimism nu är inprisat och att det framrusande börståget kommer få bromsa in senare under året. Givet marknadens otroligt positiva utveckling under 2024, ökad politisk och ekonomisk osäkerhet, långräntornas uppåtgående trend och höga aktievärderingar, tycker vi det finns god anledning att hålla hög kvalitet i bolagsportföljen. Vi fokuserar på bolag med tillväxt som beror mer på individuella drivkrafter som nya produktcykler än hopp om ännu bättre makrotider. Teknologibolagen har höga förväntningar på ökade vinster men också höga värderingar och vi tror att vi kommer få se svängigare kurser för dem framöver. De sju stora teknologibolagen står inför en avtagande vinsttillväxt medan de övriga bolagens vinster börjar växa snabbare och det finns anledning att titta på bolag utanför denna magnifika börsmotor.



Filip Boman
Förvaltare



Anna Eliason
Förvaltare



Ylwa Häggström
Förvaltare



Andreas Blomqvist
Förvaltare



Pär Löfving
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.

Jämförelseindex

Källa: MSCI. MSCI-informationen får endast användas för internt bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av MSCI-informationen är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. MSCI-informationen tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon MSCI-information (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följd-skador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com).

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

info@lannebo.se
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm