

Öhman Investment Grade

Förvaltarkommentar december 2024

Marknadsutveckling under månaden

December har bjudit på stora ränterörelser. Efter den räntenedgång som präglade november har december snarare kännetecknats av ett brett ränteuppställ. Katalysatorn bakom detta har bland annat varit ekonomisk data från både Europa och USA, som överträffat förväntningarna. Ränteuppställningen fick dessutom ytterligare fart i slutet av månaden, när både Federal Reserve och Riksbanken gav mer hökaktiga besked än väntat. Detta resulterade i en kraftig omprisering på marknaden. För Federal Reserve prissätts nu endast 40 baspunkters sänkningar under 2025, vilket innebär att styrräntan förväntas plana ut runt 4 %. Detta kan jämföras med marknads förväntningar i slutet av november, då styrräntan i stället förväntades plana ut på 3,55 %.

För Riksbankens del ser vi ett liknande mönster. Riksbanken signalerar endast en räntesänkning under 2025, troligtvis under första halvåret. Enligt Riksbankens räntebana är sannolikheten för att denna sänkning sker vid antingen januari- eller marsmötet nästan lika stor. Marknadens prissättning är i linje med detta men blickar man bortom januari/marsmötet så prissätts cirka 60 % sannolikhet för att det blir ytterligare en sänkning under 2025.

Omprisningen på centralbankerna har även satt sitt avtryck i längre obligationsräntor. Den amerikanska 10-åriga räntan inledde månaden vid cirka 4,20 % och avslutade den vid 4,60 %. Det finns fortsatt stor osäkerhet inför 20 januari när Donald Trump tar över som president, kanske allra mest hur pass stora tullar som kommer att införas och vilka följd effekter detta får, både i termer av svar från andra länder och på inflationen. Dessutom väntar stora nyval i Europa under våren som troligtvis lär betyda att volatiliteten på räntemarknaden kommer att fortsätta under året.

Sentimentet i den nordiska kreditmarknaden har fortsatt varit positivt under december. Aktiviteten i den nordiska primärmarknaden var fortsättningsvis stark under periodens första veckor innan den avtog närmare juledigheten. Kreditpremier för investment grade krediter har fortsatt att sjunka, mycket drivet av positivt marknadssentiment.

Fondens utveckling

Fonden har under månaden avkastat -0,72 procent före avgifter och -0,77 procent efter fulla avgifter att jämföra med index som avkastat -0,87 procent. Under året har fonden avkastat +5,32 procent efter fulla avgifter, vilket är +0,68 procent relativt index (+1,31 procent före avgifter). Gynnsamma marknadsvillkor har bidragit positivt till fondens relativavkastning då kreditpremier har gått ihop under perioden. Samtidigt har stigande marknadsräntor bidragit negativt till fondens absoluta avkastning medan i relativa termer bidragit positivt då fonden haft en kortare duration än index. Under perioden har fonden varit aktiv i primärmarknaden genom att bland annat köpa obligationer utgivna av nischbanken Noba.

Utsikter

Räntesänkingscykeln är i rullning men förväntningarna är mer måttliga än de var i november och centralbankerna signalerar att man närmar sig en neutral räntenivå. Vår tro är dock att prissättningen justerats lite väl mycket och att vi kan få se en rekyl ned framöver. Blickar man mot lite längre sikt så finns det goda möjligheter för att lutningen på räntekurvan kommer att fortsätta normaliseras vilket kan drivas av såväl lägre korta räntor som längre långräntor.

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