

Öhman Global Growth

Förvaltarkommentar Januari 2025

Marknadsutveckling under månaden

Det var en händelserik månad där börser generellt steg men med en del tvära kast på vägen. President Trump installerades och hann sätta prägeln på politiken genom att bland annat annonsera handelstullar mot en rad länder och tillkännage ett jätteprojekt inom AI med namnet Stargate tillsammans med OpenAI, Softbank och Oracle med planerade investeringar på minst 500 miljarder dollar. Vidare annonserade både Meta och Microsoft höjda investeringar inom AI. Det här fick inledningsvis infrastrukturbolag inom AI såsom Nvidia och Broadcom att stiga på börsen. Dock fick detta en abrupt vändning när marknaden blev varse om en för de flesta okänd AI språkmodell skapad av det kinesiska företaget DeepSeek. Med en i sammanhanget blygsam kostnad har bolaget skapat en fullfjädrad konkurrent till de mest avancerade modellerna såsom GPT-4. Även om den låga kostnaden för att träna modellen har ifrågasatts så börjar investerare nu tveka om AI-modeller verkligen behöver kapprusta med hårdvara i samma utsträckning framöver. Nvidia störtök på dessa nyheter och tappade runt 20 % från toppen, motsvarande mer än 600 miljarder USD i marknadsvärde. Även några av de andra stora techjättarna hade en svag månad på börsen där Apple, Microsoft och Broadcom slutade månaden med minussiffror. Trots motvinden från dessa börsjättar steg börserna, drivna av en flytt till mindre bolag, andra sektorer och andra länder än USA.

Fondens utveckling

Fonden steg med 4,4 procent vilket kan jämföras med index MSCI ACWI Growth 2,7 procent. Fondens inriktning på tillväxtbolag med teknisk innovation i alla sektorer och inte bara inom informationsteknologi bidrog till den positiva utvecklingen för fonden när IT-segmentet hade en tuffare månad.

Innehaven i kommunikationssektorn gick allra bäst drivet av framför allt Airtel Africa, Spotify och Nintendo. Airtel Africa steg 26 % under månaden på en starkare rapport än väntat drivet av dataefterfrågan och tjänster i Nigeria. Bolaget är ledande spelare inom mobiltelefoni och mobila finansiella tjänster i delar av Afrika. Spotify steg 23 procent på optimism runt abonnentstillväxt, marginaler, möjligheter till prishöjningar och nytt mångårigt avtal med Universal Music Group. Nintendo steg 12 procent efter att bolaget annonserade detaljer om sin kommande Switch 2.

Även hälsovård bidrog till den positiva avkastningen i fonden med stark utveckling i Onward Medical och Boston Scientific med 23 respektive 15 procents uppgång. Onward Medical som är ett medicinteknikföretag som fokuserar på att utveckla innovativa terapier för att återställa

rörelseförmågan hos personer med ryggmärgsskador har efter en lång forskningsperiod fått godkännanden från myndigheter och nu börjat sälja produkter och fått sina första intäkter.

Förändringar under månaden

Vi har valt att reducera exponering mot AI infrastruktur genom att sälja det japanska testbolaget Advantest som gått mycket stark under ett par års tid och nu fått en hög värdering. Vi har också valt att sälja datorchiptillverkaren AMD. Vi investerar i stället i Hitachi ett industrikonglomerat med bred exponering mot digitaliseringstemat och elektrifiering. Bolaget har tre huvudsakligaverksamhetsben; Digital Systems & Services, Green Energy & Mobility (främst ABBs elnätsdivision) och Connective Industries. Vi har även investerat i det danska biotechbolaget Genmab. Bolaget utvecklar läkemedel med antikroppar främst mot cancer, och dess främsta produkt ligger inom Multipelt myelom (benmärgscancer). Vi ser en intressant pipeline med fas 3-försök inom flera olika cancertyper, men den stora kursdrivaren är sannolikt ett fas 2 försök med uppföljaren till dagens myelom-läkemedel som kommer presenteras under kvartalet. Vi valde att sälja Siemens Healthineers för att finansiera.

Utsikter

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 och det finns anledning att titta på bolag utanför denna magnifika börsmotor. Vi ser stora möjligheter för marknaden att bredda sig och fokusera på mindre bolag där tillväxt och teknisk innovation står i centrum.



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