

Öhman Global

Förvaltarkommentar januari 2025

Marknadsutveckling under månaden

Globala aktiemarknader inledde året starkt med en uppgång på 3,5 procent. Det var för ovanlighetens skull Europa som ledde utvecklingen med en uppgång på 7 procent medan USA bara orkade med 3,1 procent. Svenska kronan ändrades endast marginellt mot dollar och euro.

Under årets första månad har fokus legat på Trumps tillträde som USA:s president, och hans agenda av America First. Den företagervänliga politik som väntas har drivit aktier sedan valet i november, men även långräntan har drivits upp då man väntar sig högre inflation med finansiell expansion och prishöjande tullar. Amerikanska 10-åringen som är aktiemarknadens viktigaste referensränta toppade under månaden på 4,8 procent.

I slutet av månaden bröts börsuppgången i USA då kinesiska DeepSeek visade upp sin konkurrent till AI-roboten chatGPT och orsakade stora rörelser på aktiemarknaden. DeepSeek hävdar att man lyckats kopiera chatGPT:s effektivitet till en betydligt lägre investering och billigare hårdvara, vilket framför allt skapade en oro för aktier som Nvidia där förväntansvärdena kring AI är höga. Nvidias aktie var ned -11 procent i januari som följd av nyheten.

Europa drevs av förbättringar i ledande ekonomiska indikatorer både från tillverkningsindustri och konsumenter. I rapportperioden som just inletts har vi framför allt sett fina rapporter från finanssektorn men också en hel del upprevideringar av vinstestimat för bolag över hela linjen.

De åtta största teknologibolagen utgör nu 20 procent av världsindeks och väger därmed lika mycket som Japan och Europa tillsammans. Bolagen väntas växa vinsterna i snitt 25 procent under 2025 och rapporterna från jättarna har hittills varit över förväntan, framför allt från Meta som steg 18 procent i januari.

På den negativa sidan hittar vi bara teknologisektorn som backade en procent i januari, med Nvidia som största sänke.

Fondens utveckling

Fonden steg 3,7 procent i svenska kronor medan jämförelseindex steg 3,5 procent. Hälsovård, finans och kommunikation bidrog mest till den positiva avkastningen i fonden.

Fondens innehav i det amerikanska kärnkraftsbolaget Constellation Energy utvecklades mycket positivt då efterfrågan på el synes omätligt från de datacenter där AI-modeller ska tränas. Bolaget steg 34 procent, men den siffran inkluderar ett -25 procentigt fall, dagen då DeepSeek presenterade sin energieffektivare AI-modell. IBM annonserade sitt kvartalsresultat som var bättre än marknadens förväntningar och aktien steg 16 procent. Det var framför allt inom områdena

hybrida molntjänster och AI konsultlösningar som bolaget uppvisade god tillväxt och hoppfulla framtidsutsikter.

Surgery Partners har gått svagt under hösten då man först fick stänga flera kliniker i Florida under stormsäsongen och sen blev offer för negativt sentiment då marknaden oroade sig för att Trump kommer skära i de statliga sjukvårdsstöden för att finansiera stora skattesänkningar. Kursen hade nått så låga nivåer att den största ägaren PE-bolaget Bain lade ett bud på återstående aktier och kursen lyfte därför 20 procent i månaden.

På den negativa sidan finner vi skotillverkaren Deckers Outdoor, -13 procent, indonesiska Mitra Adiperkasa, -10 procent, och indiska matleverantören Zomato var ned 22 procent efter att ha missat sina vinstestimater i kvartalet.

Förändringar under månaden

I dagligvarusektorn avyttrade fonden amerikanska kryddbolaget McCormick då hotet om tariffer och ett förestående vd-byte gör vägen framåt oklar. Även japanska Suntory Food&Beverage såldes. Nyinvestering i stället i Toyo Suisan som tillverkar snabbnudlar med ungefär hälften av försäljningen i Nordamerika och hälften i Japan.

Under månaden nyinvesterade fonden i brittiska försäkringsjätten Aviva som har förenklats och renodlat sin verksamhet på senare år. Samtidigt avyttrades livförsäkringsbolaget Prudential vars intjäning lider av sin stora exponering till Kina. Inom industribolag gjordes ett byte med en nyinvestering i japanska industrikoncernen Hitachi samtidigt som Central Japan Railway såldes. För Hitachi förväntas efterfrågan på såväl IT-tjänster och utrustning till elnät vara fortsatt stark under fler år framåt. CJR har utvecklats svagt då man är mitt i en mycket stor investeringscykel med utbyggnad av höghastighetståget Shinkansen. Projektet har blivit fördröjt och kostnaderna skenat.

Fonden adderade också det amerikanska mjukvarubolaget Workday och sålde fastighetsbolaget Equinix. Bolaget Workday specialiserar sig på molnbaserade lösningar för affärssystem inom områden som personalhantering, lönehantering, finansiella tjänster och planeringssystem.

Utsikter

Börser har rusat under de senaste åren drivet framför allt av stora amerikanska teknikbolag och värderingarna börjar på sina håll se höga ut. Marknaden verkar prisa in stora produktivetsförbättringar drivet av AI vilket vi ser som ett rimligt antagande, men det finns också risker för att den reella utvecklingen inte riktigt går så snabbt som förhoppningarna. Vi har därför anammat en något mer försiktig hållning i fonden med ökad diversifiering av sektorer, länder och storlekar på bolag för en god riskspridning och för att få exponering mot bolag och marknader som inte varit med på samma sätt i senaste tidens stora uppgångar.



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