

Öhman Investment Grade

Förvaltarkommentar januari 2025

Marknadsutveckling under månaden

Året har inletts med hög volatilitet på räntemarknaden, där den främsta förklaringen har varit den nya amerikanska presidentens installation. Tullhot, annonserade tullar och tillfälliga pauser i tullarna har skapat nervositet på marknaden. Detta har inte minst reflekterats i den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan, som började året på 4,55 %, för att sedan stiga till 4,80 % och nu, vid skrivande stund, återvända till omkring 4,50 %. För Europa har trenden däremot varit tydligt nedåtgående, även om volatiliteten även här har varit hög. En viktig observation från månaden är att när USA annonserade tullar mot Mexiko, Kanada och Kina, samtidigt som det var tydligt att EU var på tur så var marknadsrörelsen för europeisk del ett brett räntenedställ. Förklaringen till detta kan troligen härledas till oro för konjunkturen, vilket tyngde mer än risken för hög inflation.

Utöver ett presidentskifte i USA har månaden präglats av flertalet centralbanksbesked. Gemensamt för dessa är att det har varit få överraskningar och inte bidragit till några större förändringar i syn framåt. Riksbanken sänkte som väntat styrräntan med 0,25 procentenheter till 2,25 %, vilket är mittnivån för Riksbankens bedömning av den neutrala styrräntan. Det blev även tydligt att Riksbanken nu kommer att inta en mer avvaktande hållning, där konjunkturutvecklingen kommer att spela en central roll. Vi tror dock att inflationen de kommande månaderna kan komma att visa sig lägre än Riksbankens prognos och vi står därmed fast vid vår tidigare bedömning om att det blir ytterligare en sänkning under första halvåret. Detta skulle då innebära en styrränta på 2 % senast i juni. Marknadsprissättningen har justerats de senaste veckorna och prissätter nu -35 baspunkter under året, jämfört med 19 baspunkter före Riksbankens besked.

Kreditmarknaden har haft en stark start på året och det har varit hög aktivitet i primärmarknaden trots att många bolag befunnit sig i tyst period inför Q4-rapporter. Av de rapporter som släppts under perioden och som är relevanta för fonden så har en majoritet varit i linje med förväntan, med ett par som överraskat positivt.

Fondens utveckling

Fonden har under månaden avkastat +0,92 procent före avgifter och +0,86 procent efter fulla avgifter att jämföra med index som avkastat +0,88 procent. Under året har fonden avkastat +0,86

procent efter fulla avgifter, vilket är -0,01 procent relativt index (+0,04 procent före avgifter). Fallande marknadsräntor har bidragit positivt till fondens absoluta avkastning men inget nämnvärt på en relativ basis då fonden har en neutral durationsposition gentemot index. Under perioden har fonden varit aktiv i primärmarknaden genom att bland annat köpa obligationer utgivna av den danska banken Ringkjøbing Landbobank.

Utsikter

Ökade tullar är nu ett faktum och det är tydligt att flera länder står redo med motåtgärder om USA skulle införa detta. Det återstår att se såväl tidsperioden och magnituden men det råder stor osäkerhet gällande vilka effekter detta kan få på såväl inflationen som konjunkturen. Det råder dessutom tvära kast vilket ökar marknadsosäkerheten och vi tror att volatiliteten som präglat årets första månad kommer att fortsätta även kommande månader.

Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som 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