

Öhman Sverige

Förvaltarkommentar januari 2025

Marknadsutveckling under månaden

De flesta av världens börser startade året med positiva förtecken. I Sverige steg den breda marknaden (OMX SBXCAP) med drygt 7,5 procent, en mycket bra start på börsåret 2025 med andra ord.

Under månaden tillträdde USA:s nya president och marknaden blev återigen fokuserad på hur nya handelshinder och ökad protektionism kan påverka bolagen. Vi kommer under 2025 kunna se vart detta landar och sannolikt kommer marknaderna fortsätta att påverkas med ökad volatilitet. Under slutet av månaden började också många av de stora svenska bolagen att rapportera sitt resultat för 2024. Den generella synen på dessa har hittills varit att de kommit in som förväntat eller något bättre, även om det som alltid finns några undantag.

Fondens utveckling

Fonden har under månaden utvecklats något sämre än sitt jämförelseindex. Fonden har påverkats positivt av bland annat av sitt ägande i Getinge, Tele2 och Hexagon. Tele2s rapport var som förväntat men ett stort besparingsprogram från bolagets nya VD mottogs positivt och marknaden förväntar sig nu allt starkare kassaflöden och höjd utdelning kommande år.

Fonden har påverkats negativt av bland annat positionerna i Ericsson och Lindab. Ericssons rapport var okej medan kursreaktionen var kraftigt negativ. Bruttomarginalen fortsätter att förbättras och kassaflödet var starkt, marknaden hade dock större förhoppningar om en högre utdelning eller aktieåterköp nu när bolaget har nettokassa men där menar bolaget att starka finanser är en fördel i kommande förhandlingar om större avtal. Lindab utvecklades svagt efter en vinstvarning från bolaget, där framför allt deras verksamhet i Östeuropa tynger både efterfrågan och marginalen.

Under perioden har fonden ökat i bland annat Hexagon, Electrolux och Hexpol. Samtidigt har fonden minskat i bland annat Atlas Copco, Nordea samt Ericsson.

Utsikter

Efter en stark inledning på året behöver nu marknaden hjälp av en något bättre världskonjunktur, värderingen i Sverige betraktar vi som neutral även om det finns några sektorer och bolag som börjar se billiga ut. Med rapporterna avklarade i mitten på februari så kommer fokus återigen läggas på globala makroindikationer, räntan och nya handelsutspel.

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