



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

### December 2023

NAV SEK 2'344.31\*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.12.2023

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2014	-0.3%	5.0%	-1.4%	3.2%	1.5%	1.1%	-1.5%	0.7%	-2.4%	0.6%	3.7%	1.8%	12.2%
2015	0.6%	5.5%	-0.1%	2.0%	-0.8%	-4.1%	0.8%	-2.4%	-0.4%	3.9%	0.9%	1.5%	7.2%
2016	-4.8%	1.4%	2.1%	3.4%	3.5%	-5.3%	3.5%	2.6%	2.1%	0.1%	-2.3%	2.2%	8.0%
2017	0.8%	2.8%	-2.9%	3.9%	1.3%	0.1%	-2.9%	-1.4%	3.7%	1.4%	-1.4%	-1.1%	3.9%
2018	1.5%	1.1%	-3.0%	2.6%	1.1%	-0.6%	0.6%	3.5%	-1.0%	-5.4%	-2.0%	-2.9%	-4.6%
2019	5.8%	4.8%	-0.1%	4.4%	0.1%	1.1%	0.3%	-1.6%	0.5%	0.2%	3.0%	1.8%	22.0%
2020	1.7%	-4.6%	-16.0%	9.4%	4.3%	1.1%	3.0%	3.8%	2.9%	-3.4%	4.9%	3.2%	7.7%
2021	0.1%	3.0%	2.7%	3.8%	7.2%	0.1%	4.8%	1.4%	-1.0%	6.0%	1.6%	3.8%	38.7%
2022	-6.9%	-1.8%	5.1%	-1.6%	0.9%	-9.3%	7.6%	-4.8%	-3.4%	4.2%	3.1%	0.5%	-7.5%
2023	3.4%	-1.4%	-1.4%	-0.3%	-2.8%	2.2%	2.3%	-2.9%	-2.4%	-0.9%	2.2%	5.1%	2.8%

### Marknadsöversikt

Den starka börsutvecklingen under november fortsatte även i december och det blev en kraftfull avslutning på året. Återigen var det centralbankerna som eldade på börsuppgången. Både Fed och ECB lämnade sina styrräntor oförändrade och Fed indikerade att nästa besked kommer vara en räntesänkning, uttalande som fick långräntorna på fall och skapade glädjeyra på börserna.

Feds beslut att lämna styrräntan oförändrad var ingen överraskning, men dess justering av räntebanan var det desto mer då det indikerades att det kan förväntas tre räntesänkningar under det kommande året. Detta är en markant förändring jämfört med septemberprognosen, som hade förutsagt en höjning under 2023 och två sänkningar under 2024. Reaktionen på Feds räntebesked var påtaglig på den amerikanska räntemarknaden. De amerikanska räntorna sjönk betydligt och den 10-åriga statsräntan föll under den psykologiskt betydelsefulla nivån på 4.00 procent. Detta var första gången detta inträffade sedan början av augusti och markerar en avsevärd förskjutning i marknadsförväntningarna.

Högsta domstolen i delstaten Colorado har nyligen fällt ett historiskt beslut genom en omröstning med resultatet 4-3, vilket förhindrar den tidigare presidenten Trump från att delta i delstatens primärval. Beslutet grundar sig på ex-presidentens roll under den våldsamma stormningen av Kapitolium 2021. Trump har meddelat att han avser att överklaga beslutet till USAs högsta domstol, som för närvarande har en konservativ majoritet.

Det svenska Natomedlemskapet kom ett steg närmare i och med att utrikesutskottet i det turkiska parlamentet sa ja till Sveriges ansökan. Det är dock två steg kvar till en turkisk ratificering. Ett godkännande i parlamentet behövs och sedan ett beviljande från president Erdogan.

Index	31.12.22	29.12.23	Diff.
MSCI World (USD)	2'602.685	3'169.18	21.8%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'521.65	19.2%
S&P 500 (USD)	3'839.5	4'769.83	24.2%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	15'011.35	43.4%
Dax (EUR)	13'923.59	16'751.64	20.3%
SMI (CHF)	10'729.4	11'137.79	3.8%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'398.17	17.4%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	55.47	-13.3%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	33'464.17	28.2%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.46%	2.05%	-16.7%

Teslastrejken fortlöper i Sverige och det finska fordon- och transportfackförbundet AKT beslöt att blockera transporter från finska hamnar till Sverige från och med den 20 december. Stödåtgärder har sedan tidigare annonserats från danska och norska fackförbund. Dessutom meddelande en av Danmarks största pensionsfonder, Pension Danmark, att man kommer sälja sitt innehav Tesla i sympati med facken.

Som väntat beslutade Europeiska centralbanken (ECB) att hålla räntorna oförändrade vid årets sista

möte. ECB underströk även att inga ytterligare räntehöjningar krävs för att hantera inflationen. Vid den efterföljande presskonferensen meddelade ECBs ordförande Christine Lagarde att frågan om räntesänkningar inte diskuterats. Banken reviderade dock ned sina inflationsprognoser betydligt för både 2023 och särskilt för 2024 jämfört med den tidigare prognosen från september. Enligt de senaste siffrorna förväntar sig ECB nu att den totala inflationen kommer att ligga på cirka 2.7% år 2024, jämfört med den tidigare prognosen på 3.2%. Lagarde underströk också att trots en nedgång i inflationen förväntas den temporärt öka på kort sikt, främst på grund av baseffekter.

Vid klimatmötet i Dubai lyckades länderna till slut nå en överenskommelse som betonar behovet av en "övergång från fossila bränslen på ett rättvist och ordnat sätt" under det kommande decenniet. Denna

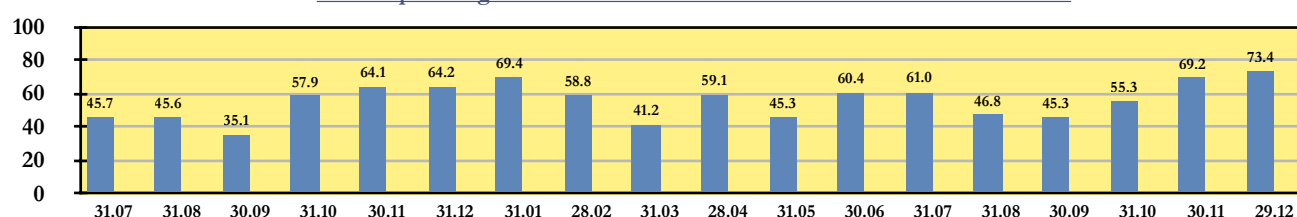
## Månadens aktiviteter

Vostok Emerging Finance obligation med förfall 2025 förtidsinlöstes och fonden valde att teckna den nyemitterade obligationen med förfall 2026 och kupong stibor + 6.5%. SEB ökade under månaden sin andel i fonden med 1 %-enhet till 4 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Implantica för som steg med 32.9%, följt av Hexatronic med 31.7%. Andra innehav som steg nämnvärt var Logistri 24%, JM 21.2% , VNV Global 19.5%, Embracer 18.7%, RevolutionRace 17.7%, Viva Wine Group 16.1% samt Peab 15.7%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Africa Energy som sjönk med (6.7%). Studentbostäder backade med (4.3%), Cinis Fertilizer (3.7%), Go North (3.5%), Vostok Emerging Finance (1.7%), Esmaeil Holding (0.5%) och Vesivek (0.5%).

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



enighet markerar ett steg framåt i ansträngningarna att bekämpa klimatförändringarna och övergå till mer hållbara energialternativ. Trots framstegen återstår dock betydande utmaningar. För att uppfylla målet att fördubbla den globala energieffektiviteten inom samma tidsram krävs en enorm finansiell insats på 300 000 miljarder kronor.

Fraktjättarna Maersk och Hapag-Lloyd har vidtagit åtgärder och beordrat sina containerfartyg att undvika passagen genom Suezkanalen på grund av de eskalerande attackerna som genomförs av Huthirebellerna utanför Jemen. Dessa attacker har utlöst oro och påverkat handelsrutten i Röda havet. Suezkanalen, en av världens mest betydande handelsrutten, står åter i fokus i och med denna utveckling. Minnet av de betydande problem och kostnader som uppstod när fartyget Ever Given blockerade kanalen 2021 är fortfarande färskt. För att adressera de nuvarande hoten har flera länder, ledda av USA, enats om att genomföra patruller i Röda havet för att skydda sjöfarten.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 4.8% under månaden. S&P 500 i USA steg med 4.4% och Nasdaq med 5.5%. I Europa ökade STOXX50 med 3.2% och Dax med 3.3%. SMI steg med 2.6% och OMX i Stockholm med hela 7.4 %. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD backade med (2.6%) och Nikkei i Japan med (0.1%).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan föll under månaden med hela 40 punkter, från 3.00% till 2.60%.

Fondens nettoexponering i aktier var inledningsvis på 69.2 % och avslutades på 73.4 %. Efter den svagare starten på året visar de korta och medel långa tekniska trenderna en neutral riktning jämfört med tidigare positiv, den långa uppvisar fortfarande en positiv trend.

## Investeringsstrategi

Under 2023 var den mest framträdande drivkraften bakom börsuppgångarna att den förväntade recessionen inte inträffade, samtidigt som inflationen sjönk. Företagens vinster visade sig vara motståndskraftiga och Fed överraskade marknaderna genom att ändra sig till en mer duvaktig framtida policy.

Inför 2024 är det lätt att bli påfallande positiv, då den ekonomiska tillväxten har visat sig vara mer motståndskraftig än vad de flesta kunde ha förväntat sig och rädslan för en recession har minskat. Inflationen sjönk kraftigt under 2023 och ligger inte långt från Feds mål medan företagens vinsttillväxt förväntas återupptas under det kommande året.

Aktier och obligationer har dock redan prisat in många positiva förväntningar för det nya året och därför valde fonden i början av januari att minska exponeringen av aktier till 60 %. Det är klokt att vara uppmärksam på eventuella överdrivna förväntningar på marknaden och att vara beredd på olika utfall.

Vi på GADD vill gärna ta tillfället i akt och tacka för förtroendet under året som gått och ser fram emot fortsatt samarbete under 2024.