



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Januari 2024

NAV SEK 2'342.25*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.01.2024

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
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%
2024	-0,1%												-0,1%

Marknadsöversikt

Det nya året började på ett lika positivt sätt som det föregående året avslutades med stigande börskurser. Räntemarknaden förblev relativt lugn utan kontroversiella räntebesked. Positiva ledande indikatorer och robusta bolagsrapporter bidrog till att stödja världens börser, förutom i Stockholm där marknaden försvagades.

Federal Reserve (Fed) höll, som förväntat, räntan oförändrad vid sitt senaste räntebesked och justerade formuleringarna för att indikera att man behöver "större förtroende" för att inflationsnedgången är bestående innan man överväger en räntesänkning. Under presskonferensen indikerade Fed-ordföranden Powell att hans huvudscenario inte innebär att räntan sänks i mars.

Donald Trump blev den första presidentkandidaten någonsin att vinna både Iowa och New Hampshire i Republikanernas primärval. Valet i New Hampshire som är känt för sin tendens att vara oberoende har beskrivits som Nikki Haleys största, och möjligen enda chans, att vinna ett primärval mot Trump. Trots nederlaget har Haley tydligt meddelat att hon inte har för avsikt att ge upp och kommer att fortsätta med sin kampanj. Det nästa primärvalet äger rum i Haleys hemstat, South Carolina, den 24 februari.

Den amerikanska statsapparaten har återigen säkrats finansiering till den första veckan i mars. Detta har uppnåtts genom godkännandet av ett tillfälligt budgettillskott av både senaten och representanthuset. Politikerna har därmed förvärvat sig ytterligare lite tid för att möjliggöra förhandlingar och nå en slutgiltig överenskommelse om den kommande budgeten.

I januari noterades en betydande förbättring av Konjunkturinstitutets barometerindikator, med den mest påtagliga månatliga uppgången i det ekonomiska stämmningsläget sedan tidsserien startade 1996. Trots att

Index	31.12.23	31.01.24	Diff.
MSCI World (USD)	3.169,18	3.205,32	1,1%
STOXX50 (EUR)	4.521,65	4.648,4	2,8%
S&P 500 (USD)	4.769,83	4.845,65	1,6%
Nasdaq Comp (USD)	15.011,35	15.164,01	1,0%
Dax (EUR)	16.751,64	16.903,76	0,9%
SMI (CHF)	11.137,79	11.333,38	1,8%
OMX30 (SEK)	2.398,17	2.356,6	-1,7%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55,47	49,57	-10,6%
NIKKEI (YEN)	33.464,17	36.286,71	8,4%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,05%	2,33%	13,9%

stämmningsläget i de flesta fall fortfarande är lågt och pekar på potentiellt sjunkande BNP, är den positiva förändringen främst drivet av förväntningar snarare än den nuvarande ekonomiska situationen. Denna markanta vändning antyder emellertid att tillväxtåterhämtningen kan inträffa tidigare än förväntat, möjligen innan andra halvan av 2024. Sverige sticker därmed positivt ut jämfört med många andra europeiska länder.

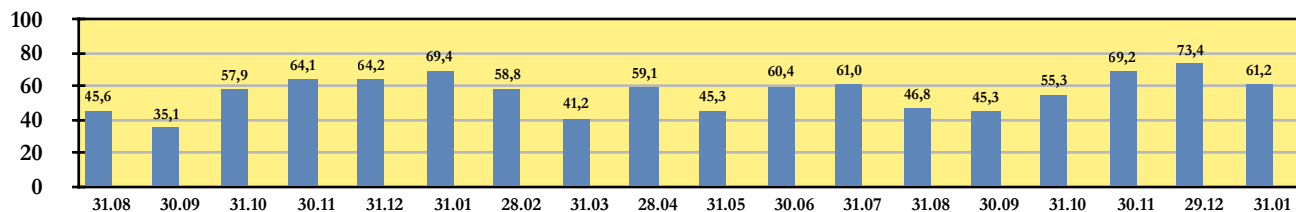
Turkiet gav till slut sitt godkännande till Sveriges ansökan om Nato-medlemskap. Ungerns godkännande ser dock ut att dröja.

Teslastrejken fortsätter i Sverige och har nu pågått i fyra månader, vilket gör den till den längsta

lagliga konflikten på nästan 80 år. Det låsta läget tycks ännu inte vara på väg att lösas.

Den Europeiska centralbanken (ECB) valde som förväntat att lämna styrräntan oförändrad. Centralbanken bekräftade sitt åtagande att bekämpa inflationen utan att ge några antydningar om övervägningar av lättnader i penningpolitiken. Inga klara indikationer gavs om kommande sänkningar, istället genomförde centralbanken nyanserade förändringar i sitt uttalande och upprepade den tidigare hållningen att om räntorna hålls på nuvarande nivå tillräckligt länge kommer inflationen att återgå till målet.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Enligt FNs handelsorgan UNCTAD har fraktvolymer genom Suezkanalen minskat med 42 % under de senaste två månaderna jämfört med samma period ett år tidigare. FNs säkerhetsråd har antagit en resolution som kräver omedelbart stopp för Huthirörelsens attacker mot civila fartyg i Röda havet och fördömer dessa attacker å det starkaste. Denna stöddes av elva medlemsländer, medan fyra, inklusive Kina och Ryssland, valde att lägga ned sina röster.

Oron för en eskalering av konflikten i Mellanöstern består efter dödliga attacker mot amerikanska soldater i Jordanien. USA lovade att vidta "alla nödvändiga åtgärder" för att skydda sina trupper, samtidigt som Biden-administrationen klargjorde att man inte har något intresse av att inleda krig mot Iran. Inom kongressen har vissa republikaner krävt att USA genomför en direkt attack mot iranskt territorium, vilket i så fall skulle innebära en unik och historisk eskalering.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 1.1 % under månaden. S&P 500 i USA steg med 1.6 % och Nasdaq med 1.0 %. I Europa ökade STOXX50 med 2.8 % och Dax med 0.9 %. SMI steg med 1.8 % medan OMX i Stockholm backade (1.7 %). MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD föll med (10.6 %) medan Nikkei i Japan steg med hela 8.4 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg under månaden med 28 punkter, från 2.05 % till 2.33 %.

Månadens aktiviteter

Kindreds aktieägare fick ett erbjudande från det franska bolaget Française des Jeux. Styrelsen rekommenderar nu aktieägarna att acceptera budet (130 SEK/aktie). Fonden som är aktieägare har för avsikt att

följa detta råd. Fonden tecknade fastighetsbolaget Cibus nyemitterade obligation, den löper i 3 år med en kupong runt 8% och är i Euro. Lifco ökade under månaden sin andel i fonden med 1 %-enhet till 4 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod tidigare nämnda Kindred för som steg med 31.7 % efter budet, följt av Implantica 16.9 %. Andra innehav som steg nämnvärt var Novo Nordisk 11 %, Skistar 9.5 %, SEB 6.7 %, Cinis Fertilizer 6.1 %, RevolutionRace 5.4 %, Investor 5.3% samt Lunding Mining 5.1 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Embraer som sjönk med (26.7 %). Hexatronic backade med (19.3 %), VNV Global (15.9 %), Nibe (11.4 %), Alleima (9.7 %), Peab (9.6 %) och Flemming Properties (9.5 %).

Fondens nettoexponering i aktier var inledningsvis 73.4 %, för att avsluta månaden på 61.2 %. Efter den svagare starten på året visar de korta och medellånga tekniska trenderna en neutral riktning jämfört med tidigare positiv, den långa uppvisar fortfarande en positiv trend.

Investeringsstrategi

Om historien upprepar sig, kan vi möjligen se fram emot ett positivt börsår 2024. Enligt historisk data från 1957 har S&P 500, när det har haft en positiv utveckling i januari, stått högre vid årets slut i 84.6% av fallen. För de som söker ytterligare positiv statistik kan noteras att när en president går till val för att bli omvald, som Biden gör i år, har S&P 500 aldrig haft ett år med negativ utveckling sedan 1952. Det är dock viktigt att betrakta ovanstående statistik med försiktighet. Marknader påverkas av många faktorer och historiska trender är ingen garanti för framtida resultat.

Fonden inleder februari med en förhållandevis positiv aktieexponering och planerar att dra nytta av en förmodad stark börs, där starka företagsrapporter förväntas utgöra stöd under den kommande perioden.

Halvvägs in i rapportfloden kan vi konstatera att 80% av bolagen på S&P 500 klart överträffat analytikernas förväntningar.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

Där kommer vi att regelbundet uppdatera vår syn på de finansiella marknaderna.