



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Februari 2024

NAV SEK 2'378.60*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 29.02.2024

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%	1,6%											1,5%

Marknadsöversikt

Under februari fortsatte den positiva trenden för aktiemarknaderna drivet av stark ekonomisk data och lovande resultatrapporter. Samtidigt noterades en generell nedgång på obligationsmarknaderna, delvis på grund av investerarnas antaganden om att räntesänkningar kan skjutas på framtiden. Det är värt att notera att till skillnad från flera perioder under förra året, då stigande räntor påverkade aktiekurserna negativt, kunde de globala aktiemarknaderna denna gång fortsätta att avancera trots en återuppväckt trend av stigande kort- och långräntor. Starka företagsresultat för det fjärde kvartalet, ökat intresse för artificiell intelligens, utlöst av positiva utsikter från Nvidia, samt en robust ekonomisk tillväxt tros att ha bidragit till denna positiva utveckling.

Inflationssiffrorna i USA för januari var högre än förväntat, främst på grund av ökade hyror, bilförsäkringar och stora prisuppgångar inom servicesektorn. Inflationen landade på 3.1 % jämfört med förväntade 2.9 %, medan kärninflationen var 3.9 % jämfört med förväntade 3.7 %. De höga inflationssiffrorna kan påverka Feds planer för räntesänkningar och det finns nu en större osäkerhet kring de tidigare förväntade reduceringarna. Marknaden har tidigare inprisat snabbare och fler sänkningar än vad Fed kommunicerat, vilket illustrerar hur marknaden ibland agerar i förväg jämfört med den faktiska utvecklingen.

Amerikanska kongressen enades om finansiering för vissa statliga funktioner fram till den 30 september i år, vilket förhindrar en nedstängning av staten i sista stund. Dock har andra delar av den statliga verksamheten, inklusive försvaret, endast säkrat finansie-

ring fram till den 23 mars, vilket innebär en risk för en ny "shutdown" redan denna månad.

Index	31.12.23	29.02.24	Diff.
MSCI World (USD)	3.169,18	3.337,2	5,3%
STOXX50 (EUR)	4.521,65	4.877,77	7,9%
S&P 500 (USD)	4.769,83	5.096,27	6,8%
Nasdaq Comp (USD)	15.011,35	16.091,92	7,2%
Dax (EUR)	16.751,64	17.678,19	5,5%
SMI (CHF)	11.137,79	11.438,86	2,7%
OMX30 (SEK)	2.398,17	2.452,81	2,3%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55,47	53,73	-3,1%
NIKKEI (YEN)	33.464,17	39.166,19	17,0%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,05%	2,51%	22,2%

Parlamentet i Ungern godkände Sveriges ansökan om medlemskap i NATO. Dokumentationen skall nu skickas till Washington, USA. Natos generalsekreterare, Jens Stoltenberg, kommer sedan sända en formell inbjudan till Sverige. Denna kommer sedan att undertecknas av en svensk minister och återigen skickas till Washington, där den kommer att tas emot av en representant för USA. Vid mottagandet av dokumentet, förmodligen av utrikesminister Antony Blinken, kommer Sverige att slutligen bli en fullvärdig medlem i försvarsalliansen.

Preliminära beräkningar från EUs statistikbyrå Eurostat visar att inflationstakten, mätt med HKIP, sjönk till 2.6 % i euroområdet på årsbasis i februari,

ett utfall över förväntningarna på 2.5 %. Kärninflationen, vilken utesluter volatila priser som energi och livsmedel, minskade till 3.1 % vilket var något högre än förväntade 2.9 %. Dessa siffror betraktas som vägledande för ECBs beslut om räntesänkningar. ECBs nästa räntebesked presenteras den 7 mars, med förväntningar om att den viktigaste styrräntan förblir oförändrad på 4 %.

Frankrike tog första steget mot infrastrukturprojektet IMEC genom att utse den tidigare chefen för gasbolaget Engie, Gerard Mestrallet, till särskilt sändebud. Projektet syftar till att länka samman Indien och EU via Mellanöstern som ett alternativ till Kinas Nya Sidenväg. President Macron vill att Frankrike ska bli en nyckelaktör och säkerställa att franska företag är framträdande i projektets tidiga faser. IMEC är en ekonomisk korridor från Indien till Europa genom Mellanöstern och är en del av motdraget mot Kinas infrastrukturprojekt. Det kommer att underlätta energi- och handelsflöden genom att minska transporttid och kostnader. IMEC omfattar två korridorer: en östlig från Indien till Persiska viken och en nordlig från Persiska viken till Europa. Längs järnvägen planeras även kabeldragning för energi och data samt en vätgaspipeline för kraftproduktion från förnybar energi.

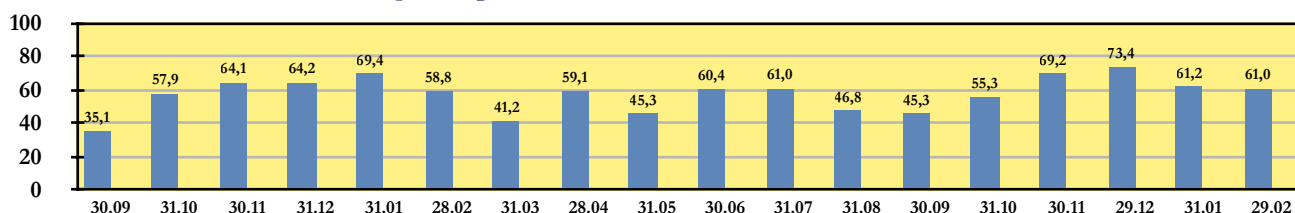
investment grade rating, till +310 baspunkter över 3-månaders Stibor, vilket motsvarar 7.20% i yield. Fonden deltog även i refinansieringen av GoNorth med investeringar i två USD obligationer. Innehaven i Indutrade och Trelleborg ökade sina andelar under månaden med 1-% enhet till 4 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under februari stod Hexatronic för som steg med hela 43.5 % efter en stark rapport, följt av VNV Global 28.1 %. Andra innehav som steg nämnvärt var Trelleborg 18.4 %, Volvo 14.1 % , Peab 10.6 % , Lifco 9.4 % , ABB 8.3 % , Indutrade 7.7 % samt Atlas Copco 7.7 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Pomgranate som sjönk med (28.6 %). Yabie backade med (23.1 %), Fleming Properties (14.2 %), Studenbo-städer (12.7 %), Africa Energy (11.8 %), Viva Wine Group (11.6 %) och Wihlborgs (10.8 %).

Fondens nettoexponering i aktier hölls i det närmaste konstant och var inledningsvis på 61.2 % för att avsluta månaden på 61 %. Efter den starka månaden visar dessbättre nu alla de korta, medellånga och långa tekniska trenderna en positiv riktning.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Exporten i Sydkorea slog förväntningarna och ökade med 4.8% jämfört med ett år tidigare, främst tack vare en ökning av halvledarexporten med hela 67% i årstakt. Ett glädjande besked då Sydkoreas export betraktas av många som en tidig temperaturmätare på den globala världshandeln.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 4.1 % under månaden. S&P 500 i USA steg med 5.2 % och Nasdaq med 6.1 %. I Europa ökade STOXX50 med 4.9 % och Dax med 4.6 %. SMI steg med 0.9 % och OMX i Stockholm 4.1 %. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD föll med hela 8.4 % medan Nikkei i Japan steg med 7.9 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg under månaden med 28 punkter, från 2.33 % till 2.51 %.

Månadens aktiviteter

Fonden valde att avyttra innehavet i Kindred som fick ett uppköpsbud under föregående månad till förmån för andra investeringar. En del av försäljningslikviden investerades i en DNB AT1 obligation med

Investeringsstrategi

De senaste månadernas starka börs till följd av förbättrade utsikter för ekonomin, företagsvinster och inflation, väcker också en oro kring dess eventuellt för snabba utveckling. Historisk data antyder att det finns mer potential för uppgång, men att takten troligtvis kommer att sakta ner och att volatiliteten kan öka. Det är klokt att ha realistiska förväntningar när det gäller avkastning och volatilitet. Ett genomsnittligt år brukar vanligtvis inkludera tre nedgångar på 5 procent och en korrigerig på 10 procent. Om ekonomin fortsätter undvika recession, inflationen förblir stabil och centralbankerna successivt sänker styrräntorna, är det dock troligt att dessa nedgångar visar sig vara temporära dippar snarare än långvariga korrigeringar.

Fonden väljer att behålla nuvarande neutrala aktieexponering inför en eventuell ökad volatilitet tills stöd för ett starkare börs klimat kan skönjas.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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