



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Mars 2024

NAV SEK 2'509.68*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.03.2024

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%	5.5%										7.1%

Marknadsöversikt

Trots fortsatt geopolitisk oro, frånvaro av räntesänkningar, en ökning av långfristiga räntor samt stigande oljepriser fortsatte marknaderna att klättra under denna historiskt svaga månad. Optimisterna ser möjligheter till ytterligare uppgångar på aktiemarknaden, drivna av en stabil tillväxt, positiv utveckling av företagsvinster och förhoppningar om kommande räntesänkningar. Det första kvartalets rapportperiod kommer att ge möjlighet att utvärdera om den senaste tidens uppgångar återspeglar företagets vinsttillväxt, orderböcker och framtidsutsikter. Detta blir en intressant tid med risk för ökad volatilitet.

Sverige blev till slut medlem i NATO. Under månaden överlämnade statsminister Ulf Kristersson anslutningsinstrumentet i USA, vilket officiellt gör Sverige till det 32a medlemslandet i NATO. Detta markerar slutet på 200 år av formell militär alliansfrihet för Sverige.

Den senaste amerikanska ISM-siffran för industrin visar en betydande uppgång och utgör den mest positiva noteringen sedan hösten 2022, med en ökning över det viktiga 50-strecket för första gången på 1.5 år. Denna förbättring kan tillskrivas en påtaglig acceleration inom delindex för orderingång, produktion och priser. Marknaden reagerade starkt med den största rörelsen på 10-års räntan på två månader, som steg till den näst högsta nivån i år, 4.33%.

I sitt State of the Union-tal försökte president Biden övertyga amerikanerna om att hans politik har stärkt ekonomin och varnade för att deras friheter är i fara och eftersträvade att peka på kontraster mot den tidigare presidenten Donald Trump. Det kan konstateras

att efter primärvalet har både president Biden och den före detta presidenten Trump säkrat tillräckligt med delegater för sina respektive partier, Demokraterna och Republikanerna.

Resultatet av det ryska presidentvalet den 15-17 mars var lika förutsägbart som förväntat. Putin har till och med möjlighet att kandidera igen år 2030 när han är 78 år gammal. Det så kallade valresultatet visade att 87% röstade till förmån för Putin.

Index	31.12.23	31.03.24	Diff.
MSCI World (USD)	3'169.18	3'437.76	8.5%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	5'083.42	12.4%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'254.35	10.2%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	16'379.46	9.1%
Dax (EUR)	16'751.64	18'492.49	10.4%
SMI (CHF)	11'137.79	11'730.43	5.3%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'518.27	5.0%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	54.22	-2.3%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	40'369.44	20.6%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.05%	2.40%	16.8%

Bank of Japan tog nyligen beslutet att höja räntan för första gången sedan 2007 och därmed avsluta en period om 17 år med negativa räntor. Den nya räntesatsen ligger nu i intervallet 0-0.1%. De har även lämnat tanken på yield curve control, vilket innebär att de inte längre aktivt styr de långa marknadsräntorna.

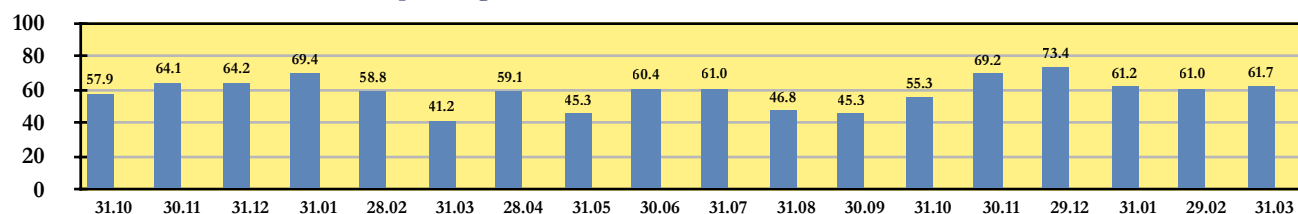
IS Khorasan, den afghanska grenen av terrorgruppen IS, har tagit på sig ansvaret för terrorattacker i Moskva där närmare 140 personer dödades och ett ännu större antal skadades. Ryssland anklagade initialt Ukraina för inblandning i attacken, en anklagelse som Ukraina och den amerikanska underrättelsetjänsten har förnekat. Tidigare under månaden informerade den amerikanska regeringen om en planerad terroristattack i Moskva som möjligen skulle riktas mot större sammankomster. Nu kom ingen attack under de närmaste 48 timmarna efter larmet och Vladimir Putin kallade då den amerikanska varningen ”ren utpressning” och såg ”en avsikt att skrämja och destabilisera vårt samhälle”. Många gånger bidrar sådana varningar till att terrorplaner avbryts, tyvärr inte i det här fallet.

Gold och Trelleborg skalades av efter en tid med stark förbättring. Positionen i VNV Global ökades något under månaden. Latour och RevolutionRace ökade sina andelar under månaden med 1-% enhet till 4 respektive 3%. Nibe minskade sin andel med 1-enhet till 2%.

Starkast utveckling av fondens innehav under mars stod JM för som steg med 35.9%, följt av Lundin Mining 28.5%. Andra innehav som steg nämnvärt var Embracer 27.2%, Lundin Gold 24.8%, Skistar 24.6%, Cibus 20.6%, Whilborgs 18.9%, Peab 18.1% samt IPC 16.8%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Fleming Properties som sjönk med (41.3%). Africa Energy backade med (11.3%), VNV Global (9.9%),

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Den amerikanska regeringen har tagit kontakt med Ukrainas regering i syfte att få stopp på drönerattacker riktade mot rysk oljeinfrastruktur. Trots pågående västerländska sanktioner mot olje- och gassektorn förblir Ryssland en av världens främsta energiexportörer. Under årets gång har oljepriset stigit med ungefär 15 procent, vilket sker samtidigt som USAs president Biden förbereder sig för valkampanjen inför höstens val. Oljepriset är en viktig faktor för inflationen och den sittande presidenten anser att höga priser är oönskade, särskilt i valtider, med hänsyn till de bilberoende amerikanska väljarna.

Under den senaste månaden tog USAs politiker ett steg närmare för att tvinga TikToks kinesiska ägare att sälja appen. Ett utskott i representanthuset antog enhälligt ett nytt lagförslag som ger ägarbolaget sex månader att avyttra appen, annars kommer den att förbjudas. Detta väcker frågor om liknande åtgärder inom EU skulle vara önskvärda.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 3.0% under månaden. S&P 500 i USA steg med 3.1% och Nasdaq med 1.8%. I Europa ökade STOXX50 med 4.2% och Dax med 4.6%. SMI steg med 2.6% och OMX i Stockholm 2.7%. MSCI China USD ökade med 0.9% medan Nikkei i Japan steg med 3.1%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan backade under månaden med 11 punkter, från 2.51% till 2.4%.

Månadens aktiviteter

Fonden valde att helt avyttra Africa Energy, Enea och Studentbostäder efter en längre tid med svag utveckling. Innehaven i Atlas Copco, IPC, Lundin

Nibe (9.0%), SEB (5.8%), Cinis Fertilizer (5.3%) och Nordea (5.1%). Det bör nämnas att bankerna lämnade höga kuponger under månaden.

Fondens nettoexponering i aktier hölls i det närmaste konstant och var inledningsvis på 61%, för att avsluta månaden på 61.7%. Efter ännu en stark månad uppvisar de korta, medellånga och långa tekniska trenderna alla en fortsatt positiv riktning.

Investeringsstrategi

Aktiemarknaden har utvecklats positivt sedan botten i oktober vilket dock gör den mer känslig för eventuella negativa nyheter. Samtidigt har fonden genom sitt aktieval utvecklats mycket väl. Fonden väljer därför att behålla en relativt balanserad aktieexponering på 60% inför månaden som kommer i avvaktan på att resultaten för det första kvartalet tillkännages i april.

Det är glädjande att meddela att vår fond återigen har nått sin högsta nivå sedan starten. Dessutom har vi i EUR nyligen tilldelats den prestigefyllda ”Medalist Rating of Gold” av Morningstar, vilket kompletterar våra tidigare 5 stjärnor. Vi på Gadd tackar våra andelsägare för det fortsatta förtroendet att förvalta ert kapital. För svenska investerare är vi stolta över att kunna erbjuda vårt stöd även för pensionssparande genom vårt samarbete med Alpcot.

Läs gärna mer om pensioner på gaddfonder.se

Följ oss gärna på [LinkedIn](https://www.linkedin.com) !

Där uppdaterar vi regelbundet vår syn på de finansiella marknaderna.