



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

### April 2024

NAV SEK 2'509.68\*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 30.04.2024

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%	1.9%									9.1%

### Marknadsöversikt

April var återigen en stökig månad för marknaderna. Globala aktieindex föll med närmare 4 % och enbart Sverige och Kina, av de index fonden följer, hade stigande kurser. Konflikten i Gaza och spänningarna mellan Israel och Iran, där åtminstone en av dessa parter besitter kärnvapen, har orsakat oro. När sedan obligationsräntorna steg på grund av mer ihållande inflation, minskade marknadens förväntningar på räntesänkningar och fick till följd sjunkande kurser.

USAs BNP kom in betydligt svagare än förväntat, med en tillväxt på endast 1.6% på årsbasis under första kvartalet. Detta var nästan en procentenhet under förväntningarna och den svagaste tillväxttakten på sju kvartal. Enligt Wall Street Journals senaste kvartalsenkät är dock risken för recession i landet 29 %, vilket är den lägsta noteringen på två år. Detta kan jämföras med 39 % i januari och 48 % i oktober förra året.

Vid räntebeskedet i början av maj höll Federal Reserve räntespannet oförändrat mellan 5.25 och 5.50 %. Under presskonferensen noterade Powell att inflationsdata för det första kvartalet översteg förväntningarna. Powells budskap var därmed att det sannolikt kommer ta längre tid innan inflationen närmar sig målet på 2 %, vilket är en nödvändig förutsättning för att överväga sänkningar av styrräntan.

Kinas snabbt växande produktion av elbilar och andra gröna teknologier har blivit en konfliktfråga i en ny handelsstrid mellan USA och Kina. Detta lyftes fram av finansminister Janet Yellen under hennes femdagarsbesök i Kina och utnyttjas också av Donald Trump i sin valkampanj. Kina har kraftigt ökat sin produktion av billiga elbilar, solpaneler och batterier

precis när Biden-administrationen har drivit igenom lagstiftning som stödjer många av dessa branscher i USA. Oro växer inte bara i USA utan också i Europa och Mexiko att Kina kommer att försöka stärka sin egen kämpande ekonomi med en våg av exportvaror som skulle kunna underminera inhemsk industri.

Index	31.12.23	30.04.24	Diff.
MSCI World (USD)	3'169.18	3'305.3	4.3%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'921.22	8.8%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'035.69	5.6%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	15'657.82	4.3%
Dax (EUR)	16'751.64	17'932.17	7.0%
SMI (CHF)	11'137.79	11'260.91	1.1%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'556.4	6.6%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	57.74	4.1%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	38'405.66	14.8%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.05%	2.48%	20.8%

Hushållens bostadsprisförväntningar steg för femte månaden i rad. Andelen som nu tror på prisuppgångar ökade med fyra procentenheter till 52 procent, vilket är samma nivå som innan Riksbanken började höja styrräntan 2022. Att inflationsutfallet, KPIF, i Sverige landade på 2.2% vilket var hela 0.5%-enheter lägre än vad Riksbanken hade prognostiserat ger stöd till en vändning. En räntesänkning den 8 maj från 4.0% till 3.75% får nu 80% sannolikhet av marknaden.

Allt tyder på att ECB kommer att sänka sina räntor före Federal Reserve. De skiftande ränteprogno- serna i USA kastar ändå en skugga över Europa och under ECBs presskonferens var journalisternas intresse stort för hur Fed kommer att påverka ECBs räntebe- slut. Inte överraskande undvek Christine Lagarde att ge tydliga svar på denna fråga genom att betona att ECB är "datadriven, inte beroende av Fed", samtidigt som hon medgav att utvecklingen i USA naturligtvis också påverkar Europa på flera sätt. Vad beträffar san- nolikheten till en sänkning i juni ligger den fortfarande kvar på cirka 80%.

Det dödliga flyngreppet mot Irans konsulat i Damaskus i början av april kan betraktas som den ut- lösande faktorn för Irans attack mot Israel. Det var första gången Iran direkt attackerade Israel från sitt eget territorium. Enligt den israeliska militären sköts nästan alla drönare och robotar som användes i attac- ken ned utanför israeliskt luftrum av Israel, med stöd från USA och Storbritannien. Israels militär har rap- porterat att totalt 170 drönare och över 150 robotar avfyrades, de flesta från Iran. Oron över den efter- kommande israeliska vedergällningen skapade oro på marknaderna, när den visades vara av begränsad ka- raktär återfann sig lugnet.

Iran och Israel valde fonden att minska aktieandelen till under 50 %. När farhågan för ett storskaligt krig hade bedarrat återtog fonden den tidigare hållningen och avslutade månaden med en nettoexponering om 62.2 %.

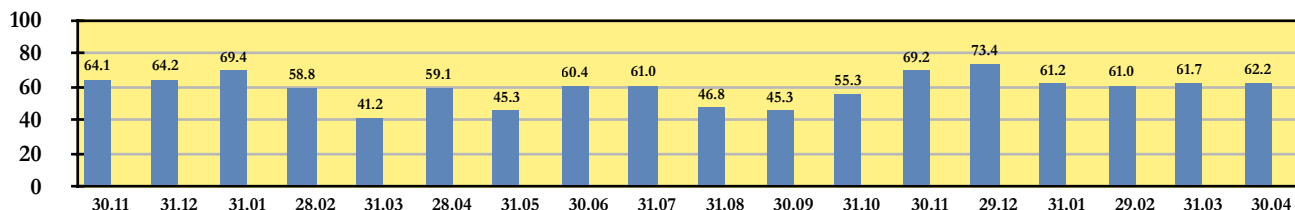
Efter ännu en stark månad uppvisar de korta, medellånga och långa tekniska trenderna en fortsatt positiv riktning.

Starkast utveckling av fondens innehav under april stod VNV Global för som steg med 29.7 %, följt av Lundin Mining 22.3 %. Andra innehav som steg nämnvärt var Embracer 20.4 %, Vostok Emerging Fi- nance 19 % , AstraZeneca 15.1 %, Filo Mining 13.5 %, IPC 11.3 %, ABB 10 % samt Sdipotech 8.9 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Fleming Properties som sjönk (50 %) efter att styrelsen meddelat sin avsikt att göra en företrädesemission. JM backade med (13.5 %), Implantica (12.5 %), Indutrade (11.5 %), Dometic (8.1 %), RevolutionRace (8 %) och Cinis Fertilizer (7.9 %).

Indutrade och Latour minskade sina andelar under månaden med 1-% enhet till 3 respektive 2 %.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



USAs senat antog till slut en ny lagstiftning om militärt stöd till Ukraina, Israel och Taiwan till ett sammanlagt värde av 95 miljarder USD, varav den största delen, 61 miljarder USD, kommer att gå till Ukraina. Lagen överlämnas nu till president Biden för undertecknande och förväntas inom kort resultera i nya leveranser av vapen. Dessutom innefattar lagen ett förbud mot appen TikTok, om inte dess moderbolag ByteDance från Kina säljs inom 360 dagar.

Världsindeks MSCI World (USD) backade med (3.9 %) under månaden. S&P 500 i USA föll med (4.2 %) och Nasdaq med (4.4 %). I Europa backade STOXX50 med (3.2 %) och Dax med (3 %). SMI föll med (4 %) medan OMX i Stockholm steg 1.5 %. MSCI China USD ökade med hela 6.5 % medan Nikkei i Japan föll med (4.9 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg under månaden med 8 punkter, från 2.4 % till 2.48 %.

## Månadens aktiviteter

Fondens nettoexponering i aktier var inledningsvis 61.7 %. Efter ökad geopolitisk oro mellan

## Investeringsstrategi

Med den övervägande delen av S&P 500-företagen som har rapporterat resultat för första kvartalet, fortsätter vinstbilden att ljusna, samtidigt som ledningskommentarer och framtidsutsikter har varit relativt positiva, vilket stöder en gynnsam prognos för vinsttillväxten 2024. Det som särskilt lockar är tecknen på en nyfunnen bredd i vinsttillväxten. De senaste två kvartalen ökade vinsterna för de s.k. "Magnificent Seven"-företagen med 50 %, medan vinsterna för resten av S&P 500 var oförändrade eller nedåtgående. Vinsttillväxten det senaste kvartalet har istället varit starkast inom sällanköpsvaror, hälsovård och industri. Det ger stöd till vår tes att den nuvarande korrektionen på de globala aktiemarknaderna är övergående och av ett mildare slag, på ca 5-10 %, som brukar uppstå en till två gånger per år.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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