



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

### Maj 2024

NAV SEK 2'592.90\*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.05.2024

| 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%  | 1,4%  |       |       |       |       |       |       |       | 10,6% |

### Marknadsöversikt

I maj präglades marknaderna av en fortsatt tro på en mjuklandning i USA och förväntningar på kommande räntesänkningar ledde till stigande priser på både aktier och obligationer. Amerikanska tillgångar presterade starkare än andra globala tillgångar, samtidigt som räntorna på amerikanska statsobligationer sjönk då PCE-inflationen höll sig inom förväntningarna. Amerikanska aktier ledde uppgången, som de gjort vid flera tillfällen tidigare, men även aktier i euroområdet och Storbritannien visade robusta avkastningar. Indikationer tyder på att tillväxten utanför USA börjar komma ikapp, vilket ger stöd åt aktiemarknaderna i Europa och andra regioner.

Under månaden gjorde USAs presidentkandidater flera uttalanden. Trump lovar stora skattesänkningar för alla inkomstklasser och företag som ett alternativ till den ökning som Biden förespråkar. Han planerar även att införa 10-procentiga importtullar till USA, förutom från Kina där tullarna skall vara 60 %. Biden försöker övertrumfa Trump genom att bekräfta en fyrdubbling av tullarna från 25 % till 100 % på kinesiska elbilar för att skydda den amerikanska bilindustrin. Detta är viktigt eftersom den kinesiska bilindustrin, särskilt inom elbilar, är ledande. På ena sidan väger inhemska industrier, arbetstillfällen och röster, medan högre priser och risken för handelskrig väger på den andra.

Den ständiga cirkusen kring Donald Trump fortsatte och han fälldes på samtliga 34 åtalpunkter för bokföringsbrott, vilket gör honom till den första tidigare presidenten som dömts för brott. Det är även första gången en pågående presidentkandidat blivit fälld. Påföljden, som meddelas den 11 juli, kan bli

fängelse, villkorlig dom eller böter. Trots att Trump är dömd skyldig förväntas han troligen undgå fängelsestraff.

| Index                 | 31.12.23  | 31.05.24  | Diff. |
|-----------------------|-----------|-----------|-------|
| MSCI World (USD)      | 3.169,18  | 3.445,17  | 8,7%  |
| STOXX50 (EUR)         | 4.521,65  | 4.983,67  | 10,2% |
| S&P 500 (USD)         | 4.769,83  | 5.277,51  | 10,6% |
| Nasdaq Comp (USD)     | 15.011,35 | 16.735,02 | 11,5% |
| Dax (EUR)             | 16.751,64 | 18.497,94 | 10,4% |
| SMI (CHF)             | 11.137,79 | 12.000,86 | 7,7%  |
| OMX30 (SEK)           | 2.398,17  | 2.604,1   | 8,6%  |
| MSCI Russia (USD)     | 0         | 0         |       |
| MSCI China (USD)      | 55,47     | 58,94     | 6,3%  |
| NIKKEI (YEN)          | 33.464,17 | 38.487,9  | 15,0% |
| Sv. Statsoblig. 10 år | 2,05%     | 2,44%     | 18,8% |

Under de senaste åren har den svenska ekonomin brottats med hög inflation och stigande räntor, vilket har haft en negativ inverkan på både hushåll och företag. Nu förutspår Danske Bank att tillväxten är på väg tillbaka. Under första kvartalet ökade Sveriges BNP med 0.7 procent jämfört med föregående kvartal, en oväntat positiv utveckling. PMI-indexet för maj steg till 54.0, vilket indikerar en förbättrad industriell konjunktur. Framtidsutsikterna pekar nu mot en BNP-ökning på 1.4 % i år och 2.0 % nästa år enligt Danske Bank. Banken förutser även att inflationen kommer att hållas under kontroll och att räntesänkningar kommer att bidra till en stabil prisnivå. Dessa signaler är välkomna efter några ekonomiskt svaga år i Sverige.

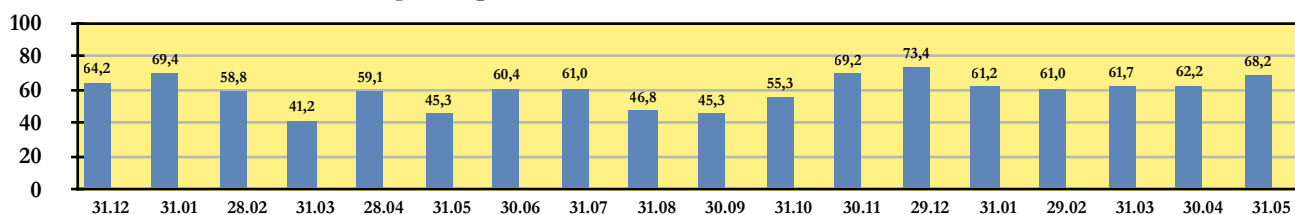
IMF höjer sin tillväxtprognos för Kina till 5 % från 4.6 % och reviderar även BNP-prognosen för 2025 till 4.6 % från tidigare 4.1 %. Denna ökning för innevarande år speglar en positiv bild av Kinas ekonomi, men en osäker fastighetsmarknad och dämpad inhemsk konsumtion förblir orosmoln. Samtidigt rapporterar Bloomberg att en studie visar att europeiska företagsledare blir allt mer pessimistiska när det gäller framtida samarbete med Kina. Emmanuel Macron betonade vid ett statsbesök i Tyskland vikten av att Europa inte längre är naivt i konkurrensen med USA och Kina. Han föreslår en "köp europeiskt"-strategi inom nyckelsektorer som försvar och en fördubblad EU-budget för att möta medlemsländernas stora investeringsbehov.

Fondens nettoexponering i aktier var inledningsvis på 62.2 %. Efter att stark ekonomisk data och återhållsam inflationsstatistik presenterades valde fonden att öka nettoexponering något och avslutade månaden på 68.2 %.

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

Starkast utveckling av fondens innehav under april stod Hexatronic för som steg med 29.5 %, följt av Fleming Properties 27.4 %. Andra innehav som steg nämnvärt var Sdiptech 19.7 %, Vostok Emerging Finance 16 %, Cinis Fertilizer 13.5 %, Viva Wine Group

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Efter OPEC+ organisationens senaste halvårsmöte meddelades att tidigare beslutade produktionsminskningar kommer att fortsätta. För att öka oljetillförseln till världsmarknaden krävs bättre stöd från efterfrågesidan, högre tillväxt och lägre räntor. Vissa ytterligare frivilliga nationella nedskärningar om 2 miljoner fat per dag kommer att fasas ut, men om efterfrågeläget försämras kan dessa återinföras för att upprätthålla oljepriset. Sedan början av april har oljepriset sjunkit från över 90 till under 80 dollar per fat, och den tidigare uppgången på nästan 20 procent för året är nu helt uttraderad.

Världsindeks MSCI World (USD) ökade med 4.2 % under månaden. S&P 500 i USA steg med 4.8 % och Nasdaq med hela 6.9 %. I Europa ökade STOXX-50 med 4.2 % och Dax med 3.2%. SMI gick upp med 6.6 % och OMX i Stockholm med 1.9 %. MSCI China USD steg 2.1 % och Nikkei i Japan med 0.2 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan backade under månaden med 4 punkter, från 2.48 % till 2.44 %.

## Månadens aktiviteter

Fonden investerade 1% av förmögenheten i amerikanska 10-åriga statsobligationer till en 4.6 % yield. Fonden ser en bra möjlighet givet risken för ökade långräntor begränsat till en nivå omkring 5 % medan möjligheten till lägre räntor vid eventuella räntesänkningar eller ekonomisk oro som tillfredställande.

Fonden deltog i Storskogens obligationsemission, tilldelningen blev tyvärr mycket låg och fonden har för avsikt att avyttra positionen. Hexatronic och Vostok Emerging Financer ökade under månaden sina andelar i fonden med 1 % till 2 %.

12.3 %, Implantica 8.9 %, Latour 8.3 % samt Wihlborgs 7.2 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas RevolutionRace som sjönk (15.6 %) tyngd av marknadens förväntningar på fortsatta försäljningar från storägarna, Embracer backade med (6.8 %), Dometic (6.5 %), Filo Mining (6.1 %), Lundin Mining (5.5 %), Husqvarna (4.4 %) och Skanska (3.4 %).

## Investeringsstrategi

Fonden hade återigen en positiv månadsavkastning och avslutade månaden med en något högre aktieexponering då förväntningarna, i skrivande stund, är att den rekyl som pågår är övergående. Den globala tillväxten fortsätter att förbättras och världens tillverknings-PMI nådde en ny topp i maj på 50.9, den högsta nivån sedan juli 2022. Amerikansk inflationsdata för april visade den första tydliga nedgången under 2024, och inflationsrädslan som särskilt plågade den amerikanska marknaden i början av andra kvartalet verkar nu avta. Om räntorna börjar falla som fonden förväntar sig, kommer aktiemarknaden att reagera positivt, särskilt eftersom detta sammanfaller med förbättrade globala makroindikatorer.

På den negativa sidan finns dock exempelvis svagare amerikansk ekonomisk data, och om arbetsmarknaden där följer samma trend finns all anledning till oro.

Fondens positiva hållning avses att behållas tills att antingen ekonomisk data eller tekniska signaler visar på bestående fallande kurser.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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