



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juni 2024

NAV SEK 2'575.14*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 28.06.2024

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%	-0,7%							9,9%

Marknadsöversikt

När första halvåret summeras kan det konstateras att börserna runt om i världen har haft en god avkastning. USA har haft en särskilt stark start, mycket tack vare sina AI-framgångsrika bolag, men även Europa har visat en positiv utveckling. Marknaden har präglats av AI-boom, fortsatt inflationsrädsla, diskussioner om soft-landing kontra no-landing i USA, svag ekonomisk utveckling i Europa samt det faktum att det är ett supervalår där över 70 länder ska välja ledare. Trots global oro har marknaden återigen visat sin styrka och kan se tillbaka på ett starkt halvår.

Efter den katastrofala amerikanska valdebatten, där bland annat ekonomin, immigrationen och krigen i omvärlden diskuterades, ökar nu kraven på att Biden ska träda tillbaka. Trots detta säger Biden att han kommer att fortsätta, och det demokratiska partiet stödjer honom än så länge. Stämningen bland ledande demokrater beskrivs dock som panikartad, både vad gäller Bidens chanser att vinna ett nytt val och risken att hans svaga ställning kan skada andra demokratiska kandidater. Bettingbolagen har sänkt sannolikheten för att Biden vinner valet till strax under 20 % från tidigare 35 %. Frågan om att byta ut Biden inför sommarens konvent, något som tidigare var uteslutet, diskuteras nu öppet.

Federal Reserve lämnade, som allmänt förväntat, styrräntebandet oförändrat på 5.25-5.50 %. Medianprognosen från ledamöternas "dot plot" reviderades ner mer än väntat och indikerar nu endast en räntesänkning i år, jämfört med tre i den förra prognosen. Samtidigt lades en extra räntesänkning till i dot ploten för nästa år, vilket innebär totalt fyra sänkningar, och

indikerar en styrränta på 4.00-4.25 % i slutet av nästa år.

Index	31.12.23	28.06.24	Diff.
MSCI World (USD)	3.169,18	3.511,78	10,8%
STOXX50 (EUR)	4.521,65	4.894,02	8,2%
S&P 500 (USD)	4.769,83	5.460,48	14,5%
Nasdaq Comp (USD)	15.011,35	17.732,6	18,1%
Dax (EUR)	16.751,64	18.235,45	8,9%
SMI (CHF)	11.137,79	11.993,83	7,7%
OMX30 (SEK)	2.398,17	2.569,45	7,1%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55,47	57,39	3,5%
NIKKEI (YEN)	33.464,17	39.583,08	18,3%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,05%	2,20%	7,4%

Riksbanken räntebesked om oförändrad styrränta på 3.75 % var väntat. Riksbanken noterade att inflationen i grunden utvecklats gynnsamt, trots ett mindre bakslag i maj, och justerade ned prognosen för styrräntan något. Därmed öppnade de upp för att det kan komma att handla om ytterligare två till tre sänkningar av styrräntan redan i år. Vilket ligger i linje med det något överraskande uttalandet från finansminister Svantesson, att kampen mot svensk inflation är vunnen.

ECB överraskade inte heller marknaden utan sänkte som väntat styrräntan med 25 punkter till 3.75 %. Inga tydliga framtidsutfästelser gjordes, och beslut kommer att fattas möte för möte baserat på inflations-

data. Signalerna var dock något högaktiga, och inflationsprognosen reviderades upp, med förväntan att inflationsmålet nås först en bit in på 2025.

Macrons oväntade beslut att upplösa nationalförsamlingen och utlysa nyval efter det katastrofala Europaparlamentsvalet, där hans centerallians gick från över 22 % 2019 till 15 %, har sänt chockvågor genom det politiska etablissemanget. Även de finansiella marknaderna reagerade med oro, vilket ledde till kraftigt stigande franska räntor och en nedgång på 6.5 % för aktieindexet CAC40 perioden efter valet.

I det efterföljande nyvalet vann enligt tidiga bedömningar extremhögern, men marginalen är inte tillräckligt stor för att bilda en regering med egen majoritet. Marknaderna tolkar valresultatet som något positivt, vilket har lett till fallande räntor för franska obligationer. I parlamentsvalet fick Marine Le Pens

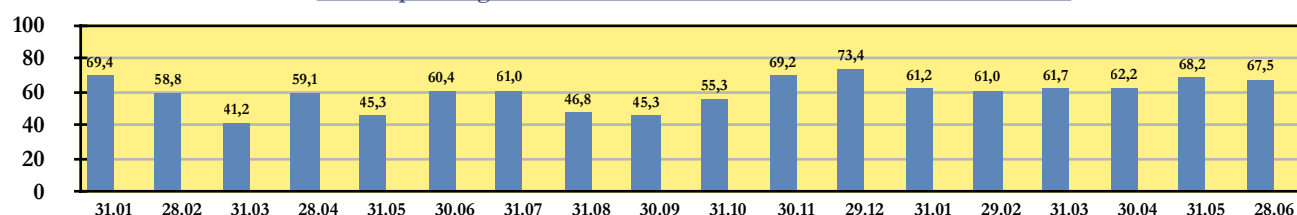
om USA även denna gång skulle agera draglok. Nettoexponeringen avslutades på 67.5 %

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

Starkast utveckling av fondens innehav under juni stod återigen Hexatronic för som steg med 14.5 %, följt av Implantica 10.6 %. Andra innehav som steg nämnvärt var Novo Nordisk 8.4 %, Viva Wine Group 7.1 %, Fleming Properties 6.6 %, SEB 4.9 %, Lifco 4.8 %, Skanska 3.0 % samt Cibus 3.0 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Yabie som sjönk (20 %), Nibe backade med (15.8 %), RevolutionRace (13.9 %), Embracer (11 %), Cinis Fertilizer (10.4 %), Dometic (9.4 %) och Vostok Emerging Finance (8.7 %).

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Nationell samling 33 % av rösterna, medan vänsterkoalitionen och Macrons Renaissance fick 28 % respektive 21 %. Valdeltagandet var det högsta på 25 år, vilket kan indikera att Macron mobiliserade mittenväljare för att blockera Le Pen. Den andra valomgången hålls den 7 juli, men redan nu kan det konstateras att Macrons chansning att utlysa nyval inte har gått hem.

Världsindeks MSCI World (USD) ökade med 1.9 % under månaden. S&P 500 i USA steg med 3.5 % och Nasdaq med hela 6.0 %. I Europa backade STOXX50 med (1.8 %) och Dax med (1.4 %). SMI var princip oförändrad men ett tapp om (0.1 %) och OMX i Stockholm föll med (1.3 %). MSCI China USD hade även de en negativ avkastning (2.6 %) medan Nikkei i Japan gick upp med 2.9 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan föll tillbaka under månaden med 24 punkter, från 2.44 % till 2.20 %.

Månadens aktiviteter

Fonden investerade 1% av förmögenheten i lyxkryssningsarangören Ritz-Carlton 4 åriga obligation till en yield om 11.88 %. Obligationsinnehavet i Storskogen däremot avyttrades. Fonden valde även att sälja innehaven i Embracer och Husqvarna efter en längre tid med svag utveckling. ABB ökade under månaden sin andel i fonden med 1 % till 3 %.

Fondens nettoexponering i aktier var inledningsvis 68.2 %. Efter divergerande rörelser, med en stark amerikansk börs men en svagare europeisk, valde fonden att behålla sin nettoexponering i avvaktan på

Investeringsstrategi

Fonden avslutade föregående månad med en syn att den rekyl vi såg var övergående. USA har sedan dess nått nya all-time highs, medan Europa, tyngd av politisk oro, ännu inte har återhämtat sig. Den tekniska bilden i Stockholm är fortsatt positiv, och inköpsindex för den svenska industrisektorn pekar på fortsatt expansion. Tillsammans med fallande räntor kan detta skapa en stabil grund för börsen.

Fonden noterar att sedan 1950 har alla år då S&P 500 stigit med mer än 10 % under första halvåret avslutats med en positiv avkastning, med ett genomsnitt på över 26 %. Även om denna data är anekdotisk, är den ändå intressant för oss som söker mönster.

Vi går snart in i den andra rapportperioden för året, och juli har under de senaste 10 åren varit den starkaste börs månaden i Sverige, med en genomsnittlig uppgång på 3.4 %. Om historiskt mönster återupprepar sig återstår att se, fonden fokuserar på den stundande rapportperioden och får återkoppla i nästkommande månadskommentarer om utfallet.

Vi på GADD vill passa på att önska er alla en underbar och solig sommar! Vi ser fram emot att fortsätta vår gemensamma resa och ser spånt fram emot hösten. Ta hand om er och njut av solen och värmen!

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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