



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

Juli 2024

NAV SEK 2'698.98\*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.07.2024

| 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% | 4.8%  |       |       |       |       |       | 15.1% |

### Marknadsöversikt

Det var ingen lugn semester månad för fonden under juli. Händelser som bland annat innefattade val i England och Frankrike, mordförsök på presidentkandidaten Trump, president Bidens avhopp i presidentvalskampanjen, militär upptrappning i Mellanöstern, recessionsoro och inte att förglömma kvartalsrapportsäsong. Även nya börsrekord och på det en efterföljande rekyl, fick fondens uppmärksamhet under månad. Volatiliteten tenderar att öka när de professionella aktörerna är frånvarande och även i år såg vi ett liknande mönster. Glädjande nog kan vi konstatera att fonden navigerade väl i denna stormiga miljö.

Efter president Bidens svaga insats i debatten mot Donald Trump och efter talet under Nato-toppmötet där han förväxlade Volodymyr Zelenskyy med Vladimir Putin blev pressen för stor. Biden meddelade att han avbryter sin valkampanj för Demokraternas och USAs bästa och uttryckte sitt fulla stöd för Kamala Harris. Nyligen säkrade även Kamala Harris en majoritet av delegaternas röster och kan formellt nomineras som Demokraternas kandidat i presidentvalet i höst. Det är dock partikonventet 19-22 augusti som är beslutande. Harris har möjlighet att bli den första svarta och sydasiatiska kvinna som ställer upp som presidentkandidat för ett av de stora partierna i USA. En säkerligen uppmärksam tv-sänd debatt mellan Trump och Harris är planerad till den 4 september.

Den senaste amerikanska ekonomiska statistiken har ökat rädslan för en kommande lågkonjunktur. Arbetslösheten steg kraftigt, den högsta ökningen sedan augusti förra året, och ISM Manufacturing Index sjönk till 46,8 %, vilket signalerar en ekonomisk nedgång. Detta orsakade oro och pressade ner den 10-åriga statsobligationsräntan under 4 %.

Federal Reserves ordförande Jerome Powell meddelade nyligen att styrräntorna förblir oförändrade, men att en potentiell sänkning kan ske snart, vilket inte var det besked marknaden förväntade sig. Investerare fruktar även att Fed har missbedömt situationen och hamnat på efterkälken. Följden har ändå blivit att man på marknaden är än mer övertygade om att det blir en räntesänkning i september och att den kommer att följas av ytterligare två räntesänkningar innan slutet av året.

| Index                 | 31.12.23  | 31.07.24  | Diff. |
|-----------------------|-----------|-----------|-------|
| MSCI World (USD)      | 3'169.18  | 3'571.58  | 12.7% |
| STOXX50 (EUR)         | 4'521.65  | 4'872.94  | 7.8%  |
| S&P 500 (USD)         | 4'769.83  | 5'522.3   | 15.8% |
| Nasdaq Comp (USD)     | 15'011.35 | 17'599.4  | 17.2% |
| Dax (EUR)             | 16'751.64 | 18'508.65 | 10.5% |
| SMI (CHF)             | 11'137.79 | 12'317.44 | 10.6% |
| OMX30 (SEK)           | 2'398.17  | 2'609.33  | 8.8%  |
| MSCI Russia (USD)     | 0         | 0         |       |
| MSCI China (USD)      | 55.47     | 56.09     | 1.1%  |
| NIKKEI (YEN)          | 33'464.17 | 39'101.82 | 16.8% |
| Sv. Statsoblig. 10 år | 2.05%     | 2.03%     | -1.0% |

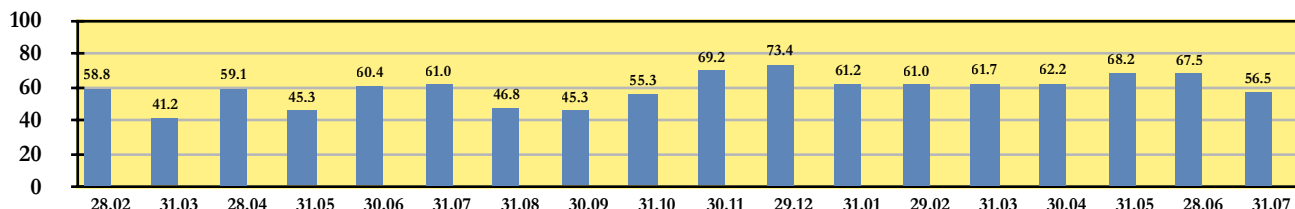
Det blev inga överraskningar från ECB. Inlåningsräntan lämnades oförändrad på 3.75 %, efter att ha sänkts från 4 % i juni. Ordförande Lagarde upprepade att centralbanken är databeroende och inte bunden till en specifik räntebana. Marknaden prissätter en cirka 80 % sannolikhet för en sänkning i september och nästan två sänkningar innan årsskiftet.

I det senaste penningpolitiska protokollet indikerar Riksbanken att den kan komma att sänka räntan mer än tidigare aviserat. Detta är rimligt med tanke på att inflationen närmar sig målet och den svenska ekonomin är svag och arbetsmarknaden har försämrats. En räntesänkning i augusti verkar nu mycket trolig, och fondens bedömning är att den följs av ytterligare sänkningar vid alla återstående möten i år. Det skulle i så fall innebära en styrränta på 2,75 procent vid årets slut.

exponeringen 67.5%. Under månaden inkom svag ekonomisk statistik samt även tekniska signaler som vände riktning. Fonden beslutade då att minska aktierisken och nettoexponeringen avslutades på 56.5%, i skrivande stund är den ytterligare sänkt till 44% i väntan på att den ekonomiska bilden skall klarna.

Trots en positiv månad uppvisar nu den korta trenden en neutral signal mot tidigare köp, medellånga har vänt från köp till en säljsignal medan den långa tekniska trenden i Stockholm är fortsatt positiv.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Spänningarna mellan Israel, Palestina och Iran har ökat markant den senaste tiden. Hamasledaren Ismail Haniyeh dödades i Teheran den 31 juli av en sprängladdning som smugglats in i hans gästhus, ett dåd som tros ha utförts av Israel. Irans revolutionsgarde har lovat hård hämnd och förväntar sig att Hizbollah intensifierar sina attacker mot Israel. Samtidigt fortsätter israeliska flyganfall i Gaza och Västbanken, vilket ytterligare förvärrar situationen. I Libanon förbereder Hizbollah attacker mot Israel och detta har fått länder som USA, Storbritannien samt även Sverige att uppmana sina medborgare att lämna landet.

Världsindeks MSCI World (USD) ökade med 1.7% under månaden. S&P 500 i USA steg med 1.1% medan Nasdaq hade en negativ avkastning om (0.8%). I Europa backade STOXX50 med (0.4%) medan Dax steg med 1.5%. SMI ökade med 2.7% och OMX i Stockholm med 1.6%. MSCI China USD hade en negativ avkastning (2.3%) och Nikkei i Japan gick ned med (1.2%).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan föll tillbaka under månaden med 17 punkter, från 2.20% till 2.03% och är nu lägre än vid årets start.

## Månadens aktiviteter

Fonden deltog i en s.k. blockaffär i bygg- och projektutvecklingsbolaget NYAB för 1% av fondförmögenheten. Den inhandlades till en rabatt och vid månadens slut var uppgången 33%. Gruvprospekteringsbolaget Filo Mining erhöll ett uppköpserbjudande på 258 kr per aktie vilket motsvarade en premie på 12% mot senaste slutkurs. Erbjudandet har lagts av ett "joint venture" mellan BHP och Lundin Mining. En viss del kommer betalas med aktier i Lundin Mining och aktien reagerade positivt på nyheten.

Fondens avsikt har varit att hålla en hög nettoaktieexponering så länge ekonomisk data och tekniska signaler gett stöd. Inledningsvis i månaden var netto-

Starkast utveckling av fondens innehav under juli stod Filo Mining för som steg med totalt 27% efter tidigare nämnda uppköpsbud. Andra innehav som steg nämnvärt var Hexatronic 24.1%, Implantica 23.6%, Peab 19.7%, Lundin Gold 16.1%, Indutrade 15.8%, Alleima 12.9%, IPC 11.9% samt Wihlborgs 10.8%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cinis Fertilizer som sjönk (22.3%), Vostok Emerging Finance backade med (14%), Lundin Mining (9.5%), Novo Nordisk (9.3%), VNV Global (6.1%), Atlas Copco (4.3%) och Trelleborg (3.5%).

## Investeringsstrategi

Sentimentet har förändrats snabbt under de senaste veckorna där vi till en början såg nya "all time highs" och att en fortsatt stark börs, där stöd från bland annat starka bolagsrapporter, lägre räntor och att USA skulle undvika en lågkonjunktur förväntades. Till att fokus nu istället har hamnat på om huruvida konjunkturavmattningen går för snabbt och om Federal Reserve, som senast lämnade sin styrränta oförändrad, ligger efter i sitt beslut om räntesänkningar. Det finns en risk att detta kan leda till en hårdlandning för den amerikanska ekonomin, istället för den mjuklandning som alla, inklusive FED hade hoppats på.

Till skillnad från rekylen vi upplevde under april, vilken fonden förutsåg vara av en mild karaktär, är nuvarande ekonomisk data sämre. Fonden väljer därför att bevara en låg aktieexponering till konjunkturutvecklingarna klarna och inriktar sig just nu på riskminimering.

**"FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#) "**

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