



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Augusti 2024

NAV SEK 2'700.23*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.08.2024

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%	0,1%					15,2%

Marknadsöversikt

Månaden inleddes med stora börsfall och det Japanska Nikkei-index rasade med över 12 % under en handelsdag. Världens börser upplevde liknande nedgångar där exempelvis Nasdaq och Stockholmsbörsen föll med 10 % under några handelsdagar. Det så kallade skräckindexet, VIX, som mäter volatiliteten steg till 65 från en tidigare nivå på runt 15. Börsoron blev lyckligtvis inte alltför långvarig och marknaderna har redan återhämtat sig. Som nämnts i föregående månadsbrev är både augusti och september historiskt sett stökiga, vilket gjorde att fonden inledde månaden med en låg aktieexponering. Med stöd av något bättre ekonomisk data ökades aktieexponeringen successivt och fonden lyckades avsluta månaden med ett svagt positivt resultat.

Kamala Harris genomförde sin första stora intervju på CNN tillsammans med vicepresidentkandidaten Tim Walz, där hon uttryckte sitt stöd för Israel, men gav undvikande svar om förändringarna i migrationspolitiken. I sin ekonomiska plan föreslår Harris mindre inkomstskattesänkningar, ökat stöd till barnfamiljer och en satsning på att bygga 3 miljoner nya bostäder. Hon lägger skulden för den höga inflationen på företagen och överväger att införa priskontroller samt att höja bolagsskatten till 28 %, vilket står i kontrast till Trumps förslag att sänka den till 15 %. Trots att åtgärderna är relativt blygsamma och det finns oro för att öka budgetunderskottet, med en offentlig skuld som redan ligger på cirka 100 % av BNP, behåller Harris ett starkt stöd i opinionen.

Den amerikanska inflationen sjönk till 2,9 % i juli från 3,0 % i juni, vilket var något lägre än förväntat. Vid centralbankskonferensen i Jackson Hole signale-

rade Fed-chefen Powell tydligt att räntan kommer att sänkas i september. Marknaden förväntar sig nu sänkningar med 34 punkter i september, 70 i november och 104 i december, vilket antyder sänkningar vid varje möte. Arbetsmarknadsdata de kommande veckorna kan avgöra om sänkningen den 18 september blir på 50 punkter.

Index	31.12.23	30.08.24	Diff.
MSCI World (USD)	3.169,18	3.661,24	15,5%
STOXX50 (EUR)	4.521,65	4.957,98	9,6%
S&P 500 (USD)	4.769,83	5.648,4	18,4%
Nasdaq Comp (USD)	15.011,35	17.713,62	18,0%
Dax (EUR)	16.751,64	18.906,92	12,9%
SMI (CHF)	11.137,79	12.436,59	11,7%
OMX30 (SEK)	2.398,17	2.595,96	8,2%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55,47	56,61	2,1%
NIKKEI (YEN)	33.464,17	38.647,75	15,5%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,05%	2,04%	-0,4%

Det svenska inflationsutfallet för juli var något högre än marknadens förväntningar, med en KPIF på 1,7 % och en KPIF exklusive energi på 2,2 % i årstakt. Utfallet låg dock i linje med Riksbankens prognos från juni, vilket gjorde det väntat att Riksbanken enhälligt beslutade att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,5 %. Samtidigt signalerade de ytterligare två till tre sänkningar i år, om inflationsutsikterna kvarstår. Detta innebär en extra sänkning jämfört med vad som angavs vid räntebeslutet i juni.

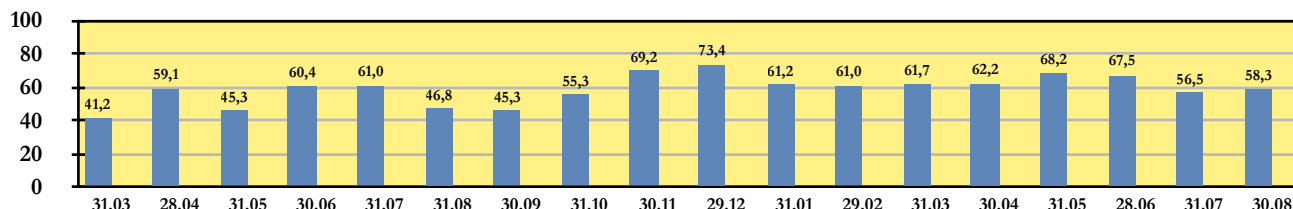
Kanada inför den 1 oktober en strafftull på 100 % för elbilar tillverkade i Kina samt en tull på 25 % för kinesiskt stål. Premiärminister Justin Trudeau menar att Kina inte följer "samma regler" som andra länder. Den kanadensiska tullen är betydligt högre än den som EU införde i början av juli. Kanada är oroligt för att Kina, med hjälp av statligt stöd, är på väg att översvämma de globala marknaderna med billiga elbilar. Bilindustrin är av stor betydelse för Kanada, med 120 000 anställda. USA har redan infört en 100 % tull på kinesiska elbilar, medan EUs provisoriska strafftull ligger mellan 9 och 36.3 %. Ett beslut om en permanent tull väntas i november.

Månaden inleddes med en låg aktieexponering på 44 % på grund av negativ ekonomisk data och tekniska signaler, vilket följdes av kraftiga börsfall globalt. Fonden klarade av fallen väl och valde, när osäkerheten minskade, att öka sin aktieexponering, som avslutades på en neutral nivå av 58 %.

Trots en mycket volatil månad uppvisar nu den korta trenden en köpsignal mot tidigare neutral, de medellånga och långa tekniska trenderna i Stockholm är dock avvaktande.

Starkast utveckling av fondens innehav under juli stod Lundin Gold för som steg med totalt 11.7 %.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Ytterhögerpartiet AfD (Alternative für Deutschland) har gjort historiska framsteg genom att bli det största partiet i delstatsvalet i Thüringen och näst störst i Sachsen. Det är första gången sedan andra världskriget som ett ytterhögerparti segrar i ett regionalval i Tyskland. AfD framgångar har fått breda konsekvenser, bland annat att försvarsbolagen fallit på börsen, då partiet är kritiskt till EUs militära stöd till Ukraina.

WHO utlöste ett internationellt hälsonödläge på grund av spridningen av en ny variant av mpox (apkoppor) i Afrika. Sverige var det första landet som bekräftade ett fall utanför Afrika och Folkhälsomyndigheten och socialministern kallade till pressträff.

Världsindeks MSCI World (USD) ökade med 2.5 % under månaden. S&P 500 i USA steg med 2.3 % medan Nasdaq hade en avkastning om 0.7 %. I Europa ökade STOXX50 med 1.8 % och Dax steg med 2.2 %. SMI steg med 1 % medan OMX i Stockholm utvecklades negativt (0.5 %). MSCI China USD hade en positiv avkastning 0.9 % medan Nikkei i Japan gick ned med (1.2 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med en 1 punkt under månaden, från 2.03 % till 2.04 %.

Månadens aktiviteter

Efter en god prisutveckling under 2024 valde fonden att avyttra en del av sitt innehav i Viva Wine Group. Bolaget har en stark marknadsposition med nästan 23 % av alkoholmonopolförsäljningen i Norden, men fonden ser den begränsade likviditeten i aktien som ett hinder. Under månaden ökade fonden sin andel i Indutrade med 1 % till totalt 4 %, medan Industrivärden och AstraZeneca ökade från 2 % till 3 %.

Andra innehav som steg nämnvärt var Implantica 11.4 %, Fleming Properties 8.1 %, Lifco 8 %, Nibe 7.7 %, RevolutionRace 7.4 %, Logistri 6.9 %, VEF 6.3 % samt AstraZeneca 5.1 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cinis Fertilizer som sjönk (12.2 %), VNV Global backade med (8.7 %), IPC (5.7 %), Dometic (5 %), SEB (4.2 %), Hexatronic (3.9 %) och Nordea (3.5 %).

Investeringsstrategi

Augusti inleddes dystert på världens börser med konjunkturoro, indexfall och skakiga teknikaktier som bidragande faktorer. Som tidigare nämnt har augusti historiskt sett varit en av årets svagaste månader. För oss som bevakar historiska mönster är den dåliga nyheten att september ofta har varit ännu sämre, både i USA och Sverige. I avsaknad av bolagsrapporter riktar marknaden nu blickarna mot makrofaktorer. Osäkerheten kring huruvida USAs ekonomi kan uppnå en så kallad "soft landing" – något som historiskt visat sig mycket svårt – är avgörande för marknaden. Ledande konjunkturindikatorer kommer att få större genomslag, och med räntebesked från ECB och FED i september ser fonden en ökad volatilitetsrisk i närtid.

Fonden har en neutral position till aktier, medveten om marknadens aktuella osäkerhet. Liksom i augusti avvaktar fonden inkommande data och inväntar rapportperioden för tredje kvartalet med fokusering på en balanserad risknivå – med förhoppningen om att sedan kunna dra nytta av den historiskt starka avslutningen på året.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#) “.

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