



GADD SMP FUND

Månadskommentar

September 2024

NAV SEK 2'657.13*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.09.2024

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%	-1.6%				13.3%

Marknadsöversikt

September inleddes likt augusti med börsnedgångar efter svag amerikansk ISM-data. Flera vinstvarningar från företag skapade ytterligare oro bland investerare vilket resulterade i stora aktiekurssvängningar. Många bolag förväntar sig nu sämre resultat för tredje kvartalet än tidigare prognoser. Flera vd-avhopp har dessutom bidragit till osäkerheten, då dessa ofta tolkas som tecken på interna problem. Den geopolitiska oron fortsatte med ett andra mordförsök på presidentkandidaten Trump och en eskalering av konflikten i Mellanöstern. Trots detta fann marknaden stöd och avslutade månaden positivt, främst tack vare räntesänkningar och duvaktiga signaler från både Fed och ECB.

Med stort intresse och viss nervositet inväntade marknaderna räntebesked från Federal Reserve. En sänkning var förväntad, men frågan var om den skulle landa på 0.25 eller 0.50 procentenheter. Fed valde att sänka med 0.50 procentenheter, till intervallet 4.75–5.00 %. Motiveringen var att inflationsbekämpningen gjort tillräckliga framsteg, vilket gör att Fed nu kan fokusera mer på att stötta arbetsmarknaden och den bredare ekonomin.

Debatten mellan Trump och Harris blev, som väntat, hetsig med fokus på aborträtt, ekonomi och utrikespolitik. Harris fick övertag i både enkäter och spelodds. Trump har sedan stängt dörren för en ny debatt och hävdar att Harris bara vill ha en returmatch eftersom han "tydligt vann".

Den 58-åriga mannen som misstänks ha planerat ett attentat mot Donald Trump, nekar till samtliga åtalpunkter. Den 15 september upptäckte Secret Service ett gevär riktat mot Trumps golfbana i Florida. Routh flydde från platsen men greps kort därefter och lyckligtvis han inga skott avlossas.

Inflationskampen i Sverige tycks vara tillfälligt vunnen då KPIF sjönk till 1.2% i augusti, jämfört från 1.7% i juli vilket är 0.5 procentenheter under Riksbankens prognos. Som reaktion på detta sänkte Riksbanken styrräntan till 3.25% och signalerade att fler sänkningar kan komma, med 2–3 förväntade under året och 1–2 under första halvåret 2025. Sänkningen motsvarade marknadens förväntningar och prognoser pekar mot en ytterligare sänkning med 50 punkter i november och 25 punkter i december, vilket skulle sänka styrräntan till 2.50% vid årets slut.

Index	31.12.23	30.09.24	Diff.
MSCI World (USD)	3'169.18	3'723.03	17.5%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	5'000.45	10.6%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'762.48	20.8%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	18'189.17	21.2%
Dax (EUR)	16'751.64	19'324.93	15.4%
SMI (CHF)	11'137.79	12'168.87	9.3%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'626.44	9.5%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	69.97	26.1%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	37'919.55	13.3%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.05%	1.93%	-5.7%

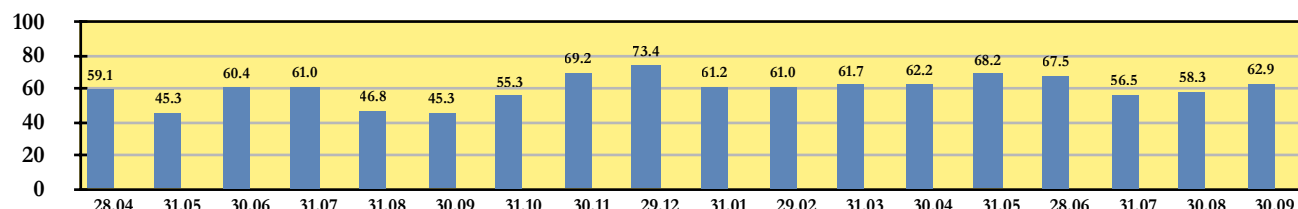
Hizbollahs ledare Hassan Nasrallah dödades i en israelisk attack mot Beirut, vilket ytterligare förvärrar den redan kritiska situationen i Mellanöstern. Nasrallah, som ledde Hizbollah i över 30 år, var en central figur för organisationen, som har nära band till Iran. Många fruktar nu att konflikten kan eskalera ytterligare.

Kinas centralbank, PBOC, har meddelat nya stimulansåtgärder för att stödja den svaga ekonomin och bostadsmarknaden. PBOC överväger också en kapitalinjektion på uppemot 142 miljarder dollar till statliga banker och planerar att emittera statsobligationer för att öka investeringarna. Marknaden har reagerat positivt och stigit 16% under de senaste dagarna, men det återstår att se om åtgärderna räcker för att uppnå Kinas tillväxtmål på 5%.

totalt 2%, medan IPC minskade 1 % till 4 %, Novo Nordisk minskade 1% till 3% och AstraZeneca minskade med 1% till 2%.

Månaden inleddes med en neutral aktieexponering på 58 % då fonden förväntade sig en fortsatt svårnavigerad marknad. Efter de nämnda räntesänkningarna från diverse centralbanker valde fonden att öka aktieexponeringen något inom det neutrala inter-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



I kölvattnet av det historiska valet i Tyskland, där ytterhögerpartiet AfD gjorde framsteg, har Österrike nu också fått en tydlig högervänd. I det österrikiska parlamentsvalet vann det högernationalistiska, pro-ryska och EU-skeptiska partiet FPÖ med 28.8% av rösterna, följt av det styrande konservativa partiet med 26.3% och Socialdemokraterna med 21.1%. Det är dock oklart om FPÖ kommer att ingå i regeringen, eftersom andra partier har uttryckt ovilja att samarbeta med dem. Denna trend av politiska förändringar i Europa, särskilt i Tyskland och Frankrike, väcker oro i Bryssel, då inrikespolitiska frågor tycks prioriteras över gemensamma EU-utmaningar.

Världsindeks MSCI World (USD) ökade med 1.7% under månaden. S&P 500 i USA steg med 2% medan Nasdaq hade en avkastning om 2.7%. I Europa ökade STOXX50 med 0.9% och Dax steg med 2.2%. SMI föll med (2.2)% medan OMX i Stockholm utvecklades positivt med 1.2%. MSCI China USD hade en positiv avkastning på hela 23.6% medan Nikkei i Japan gick ned med (1.9)%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan backade med en 11 punkter under månaden, från 2.04% till 1.93%.

Månadens aktiviteter

Fonden investerade under månaden i en nyemitterad obligation utgiven av Betsson som löper under 4 år och ger en yield om Euribor + 3.25%. Fonden deltog även i refinansieringen av VNV-obligationen med förfall i början av 2025. Den nya obligationen löper under 3 år och ger en yield om Stibor + 5.50%, tilläggas bör att emissionskursen var 1 %-enhet under par. Kylkompressionsbolaget Secops obligation avyttrades under månaden, Dometic, en av deras kunder varnade för vikande efterfråga och fonden valde att ta hem en vinst. Sandviksavknoppningen Alleima har tidigare varit ett mindre innehav i fonden, fonden tog beslut att öka positionen och den uppgår nu till 1%.

Under månaden ökade fonden sin andel i Vostok Emerging Finance och Logistri med 1% till

vallet och avslutade månaden på 63%.

Trots en åter mycket volatil månad uppvisar nu den korta trenden en köpsignal mot tidigare neutral. Den medellånga uppvisar även den en positiv signal medan den långa tekniska trenden i Stockholm fortfarande är avvaktande.

Starkast utveckling av fondens innehav under september stod Vostok Emerging Finance för som steg med totalt 14.5%. Andra innehav som steg nämnvärt var Nibe 9.9%, Wihlborgs 8.6%, Lundin Gold 7.1%, Cibus 6.2%, Logistri 5.8%, Atlas Copco 5.5%, Sandvik 3.9%, samt Peab 3.8%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Pomgranate som sjönk (20)%, IPC backade med (18.9)%, Novo Nordisk (16.1)%, Hexatronic (15)%, Dometic (13.5)%, Yabie (12.5)% och NYAB (12.4)%.

Investeringsstrategi

September inleddes på samma dystra sätt som augusti med konjunkturoro, fallande index och skakiga teknikaktier. Trots detta återhämtade sig börserna och avslutade månaden positivt. Fondens ambition att dra nytta av uppgången grusades dock av svag utveckling hos innehav inom läkemedel och oljeindustri. Fonden behåller en neutral aktieposition i väntan på rapportperioden som förväntas ge klarhet kring konjunkturutsikterna och orderläget. De senaste vinstvarningarna har väckt oro och lett till flera nedrevideringar av företagens resultatprognoser.

Avslutningsvis vill vi på GADD ta tillfället i akt att meddela att fonden numera är tillgänglig för investering av pensionsmedel. Ni är varmt välkomna att läsa mer på gaddfonder.se om vårt pensionssamarbete med Alpcot.

Följ oss gärna på **LinkedIn** !

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