



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Oktober 2024

NAV SEK 2'611.93*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.10.2024

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%	-1.7%			11.4%

Marknadsöversikt

Rapportsäsongen för det tredje kvartalet inleddes under månaden där marknaden hoppades få indikationer, särskilt i Europa, om vi närmar oss en vändning av lågkonjunkturen. Industriföretagen var dock försiktiga och avstod ofta från att ge tydliga prognoser. Konsumentrelaterade bolag rapporterade fortsatt svag efterfrågan medan banksektorn visade på starka resultat. Överlag ser större globala företag en stabil efterfrågan medan mindre bolag med en lokal försäljning fortfarande påverkas av det svaga sentimentet. Frånvaron av klara besked från företagen, tillsammans med osäkerheten kring USA-valet och stigande långräntor, bidrog till att världens börser tappade i värde.

I brist på ett nytt räntebesked från Fed fick marknaden istället möjlighet att analysera Feds senaste "Beige Book". Rapporten visade att den ekonomiska aktiviteten i de flesta distrikt förblev stabil från början av september till mitten av oktober. Industrisektorn fortsatte att vara svag, sysselsättningen ökade något och löner samt konsumentpriser steg från blygsam till måttlig takt. Inga större förändringar framkom sedan det senaste räntebeslutet, men indikerar en fortsatt försiktig ekonomisk utveckling.

Det amerikanska valet har dominerat nyhetsflödet och vi närmar oss nu antligen ett resultat. Fonden hoppas på en tydlig vinnare för att undvika en långdragen process liknande föregående val. Efter en utdragen valkampanj står det nu och väger, men opinionsmätningarna uppskattar sannolikheten för en Trump-seger till cirka 55 %, en minskning från nästan 65% sedan föregående vecka. Republikanerna ser även ut att ha ett försprång i valen till kongressens båda

kamrar. Trots detta är läget jämnt då det finns stor osäkerhet kring tillförlitligheten i de amerikanska opinionsundersökningarna.

Index	31.12.23	31.10.24	Diff.
MSCI World (USD)	3'169.18	3'647.14	15.1%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'827.63	6.8%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'705.45	19.6%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	18'095.15	20.5%
Dax (EUR)	16'751.64	19'077.54	13.9%
SMI (CHF)	11'137.79	11'792.92	5.9%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'542.41	6.0%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	65.78	18.6%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	39'081.25	16.8%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.05%	2.10%	2.3%

Ekonomiska data för euroområdet tillväxt under tredje kvartalet visade en något starkare utveckling än förväntat med en BNP-tillväxt på 0.4 % jämfört med föregående kvartal. Inom regionen kvarstår en splittrad bild där Spanien uppvisar en stark och stabil tillväxt, men där exempelvis Italiens BNP stagnerar. Tysklands tillväxt överraskade positivt, men nedrevideringen av andra kvartalets siffror i kombination med fortsatt underliggande svaghet indikerar att det finns fortsatta utmaningar för den tyska ekonomin.

Frankrikes premiärminister Michel Barnier lade fram en åtstramningsbudget på 60 miljarder euro för att få bukt med det stora budgetunderskottet. Bud-

geten inkluderar tillfälliga skatter för stora företag, en skatt på aktieåterköp samt nedskärningar inom sjukvård, försämrade arbetslöshetsersättning och färre statliga anställningar. Fitch Ratings har samtidigt gett Frankrike negativa kreditutsikter och varnar för ökade risker kring landets statsfinanser vilket kan leda till ytterligare högre upplåningskostnader om betyget sänks. Målet med budgeten är att minska underskottet till 5 procent av BNP till 2025. Det återstår att se om Barniers minoritetsregering kan få budgeten godkänd i parlamentet.

Kina har under den senaste månaden genomfört omfattande stimulansåtgärder för att stödja ekonomin och finansmarknaderna. De har injicerat cirka 560 miljarder dollar i likvida medel och kapitaliserat de sex största statsägda bankerna genom obligationsköp. Även om BNP-tillväxten bromsade något till 4.6 % under tredje kvartalet ligger den nära landets mål om 5 %. Nya stimulanser förväntas den 8 november och skulle kunna ge ytterligare välbehövligt stöd åt börserna.

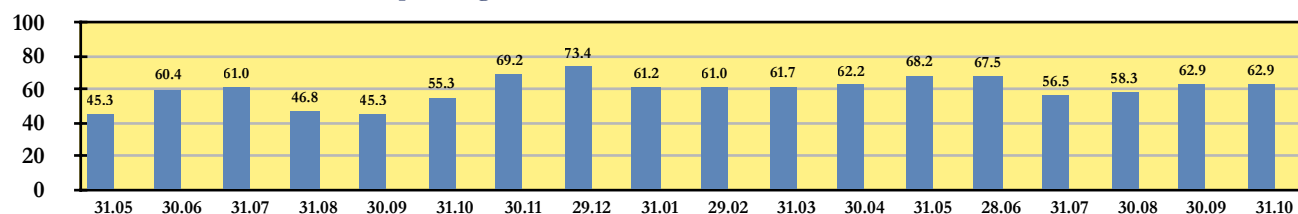
cirka 63 %. Förhoppningsvis kommer fonden snart att få en tydligare bild av marknadsläget.

Efter en negativ månad uppvisar nu den korta tekniska trenden en neutral signal mot föregående månads positiva, den medellånga uppvisar fortsatt en positiv riktning medan den långa trenden i Stockholm är avvaktande.

Starkast utveckling av fondens innehav under oktober stod Lundin Gold för som steg med totalt 17.4 %. Andra innehav som steg nämnvärt var Volvo 8.6 %, Nordea 4.3 %, Lundin Gold 3.2 %, Skanska 2.1 %, ABB 1.3 %, Filo Mining 1.2 %, Nyab 0.9 % samt IPC 0.2 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Pomgranate som sjönk (25 %). Det är värt att belysa att innehavet enbart utgör 0.11 % av fondförmögenheten. Sdipetech backade med (19.5 %), Cinis Fertilizer (16.3 %), Hexatronic (15.8 %), JM (11.7 %), Atlas Copco (10.7 %) och VNV Global (9.8 %).

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världsindeks MSCI World (USD) sjönk med (2 %) under månaden. S&P 500 i USA backade med (1 %) och Nasdaq med (0.5 %). I Europa föll STOXX50 med (3.5 %) och Dax med (1.3 %). SMI sjönk med (3.1 %) och OMX i Stockholm (3.2 %). MSCI China USD hade en volatil avkastning och avslutade negativt (6 %) medan Nikkei i Japan steg med 3.1 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 17 punkter under månaden, från 1.93 % till 2.10 %.

Månadens aktiviteter

Fonden fortsatte även under oktober att avyttra en del av innehavet i Viva Wine Group. Den har för avsikt att stänga hela positionen under november. Obligationen i VNV Global med förfall i januari 2025 förtidskallades och som nämdes i föregående månadsbrev var fonden med i refinansieringen.

Under månaden ökade fonden sin andel i ABB och Assa Abloy med 1 % till totalt 3 %, och Peab ökade 1 % till 2 % medan Vostok Emerging Finance minskade 1 % till 1 %.

Fonden förväntade sig en svårnavigerad marknad med ökad volatilitet, särskilt med tanke på bolagsrapporteringen för tredje kvartalet och det kommande amerikanska valet. Fonden beslutade därför att behålla aktieexponeringen på en neutral nivå om

Investeringsstrategi

Osäkerheten var stor inför rapporterna från de amerikanska börsjättarna som haft en avgörande roll i marknadsuppgången det senaste året. Glädjande nog visade sig resultaten överlag vara stabila. Tesla utmärkte sig med en imponerande kursuppgång på nästan 22 % efter en stark kvartalsrapport och positiva försäljningsprognoser för nästa år. Elon Musk såg sin förmögenhet öka till 270 miljarder dollar, vilket befäste hans ställning som världens rikaste man.

Den amerikanska ekonomin fortsätter att växa utan några tydliga tecken på recession. Kommande räntebeslut från centralbankerna i USA och Sverige, där lägre räntor förväntas, kommer att ge lättnader för konsumenterna. Om det amerikanska valet resulterar i en tydlig segrare, i kombination med minskad volatilitet och stabila långräntor, kan detta skapa en stark grund för en positiv avslutning på året.

I avvaktan på valresultatet har fonden hopp om att kunna öka aktieexponeringen för att dra nytta av en förhoppningsvis stark avslutning på året.

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.