



GADD SMP FUND

Månadskommentar

November 2024

NAV SEK 2'595.68*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 29.11.2024

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%	-0,6%		10,7%

Marknadsöversikt

Under november utmärkte sig USA-börserna med starkare uppgångar än sina europeiska motsvarigheter. Trumps återkomst som president och hans "America First"-politik verkar redan ge avtryck och marknaden reagerar redan positivt på signaler om skattelättnader och satsningar på amerikanska företag. Även om tekniksektorn hade en besvärlig månad efter svaga rapporter från flera tungviktare samt Trumps hot om nya exporttullar riktade mot Kanada, Mexiko och Kina dämpades inte investerarnas optimism kring den amerikanska ekonomin.

Vid Feds senaste möte sänktes räntan med 25 punkter, vilket var i linje med förväntningarna. Centralbanken signalerade dock en försiktig hållning framåt, med fokus på inkommande data innan ytterligare beslut tas. Flera ledamöter betonade osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen och inflationsutsikterna, vilket gör att marknaden nu spekulerar i en långsammare sänkningstakt framöver. Marknaden prissätter dock en betydande sannolikhet för en ytterligare sänkning i december.

Under november gjorde Trump flera uppmärksammade utnämningar till sin kommande administration. Howard Lutnick, en känd Kinakritiker, nominerades till handelsminister och Robert F. Kennedy Jr. fick posten som hälsominister. Kennedys välkända kritik mot läkemedelsindustrin har väckt oro i branschen om potentiellt hotande regleringar samt priskontroller. Elon Musk och Vivek Ramaswamy tilldelades ansvaret för det nyinrättade departementet DOGE (Department of Government Efficiency). DOGEs uppdrag är att effektivisera statsapparaten genom regelförenklingar, personalminskningar och kraftiga

nedskärningar i federala utgifter, med målet att vara klara till USAs 250-årsjubileum 2026.

Riksbanken överraskade inte heller marknaden utan sänkte som väntat styrräntan med 50 punkter. Den signalerade att ytterligare sänkningar kan komma om de ekonomiska utsikterna förblir oförändrade och fonden förväntar sig lägre styrräntor i december och under första halvåret 2025. Trots räntesänkningen kvarstår osäkerheten i den svenska ekonomin. Exportföretagen rapporterade en minskad efterfrågan från Västeuropa och det återspeglades i Business Swedens exportindex som föll till 48.8 från 50.4 för fjärde kvartalet.

Index	31.12.23	29.11.24	Diff.
MSCI World (USD)	3.169,18	3.810,14	20,2%
STOXX50 (EUR)	4.521,65	4.804,4	6,3%
S&P 500 (USD)	4.769,83	6.032,38	26,5%
Nasdaq Comp (USD)	15.011,35	19.218,17	28,0%
Dax (EUR)	16.751,64	19.626,45	17,2%
SMI (CHF)	11.137,79	11.764,2	5,6%
OMX30 (SEK)	2.398,17	2.513,85	4,8%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55,47	62,83	13,3%
NIKKEI (YEN)	33.464,17	38.208,03	14,2%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,05%	1,94%	-5,2%

Europa präglas av politisk osäkerhet. I skrivande stund är Frankrike i en regeringskris efter att premiärminister Barnier misslyckats med att få stöd för

sin budget. Detta ledde till en misstroendeomröstning som nu har fällt den franska regeringen vilket ytterligare har ökat den politiska osäkerheten i landet och även pressar eurozonen ytterligare. Det förbättras inte av att Frankrikes offentliga finanser förväntas visa ett underskott på över 6 % av BNP nästa år.

I Tyskland är osäkerheten också stor. Förbundskansler Scholz har sparkat sin finansminister. En förtroendeomröstning är planerad till januari och om regeringen faller kan detta tidigarelägga det tyska parlamentsvalet från hösten 2025 till mars 2025.

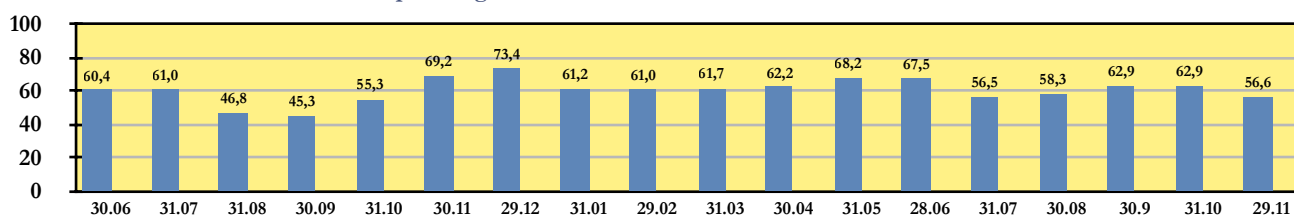
Sammanfattningsvis präglas Europa av svag ekonomisk tillväxt och politisk osäkerhet, där flera länder står inför interna utmaningar som riskerar att förvärra den ekonomiska situationen på kontinenten.

Fonden beslutade därför att öka aktieexponeringen till närmare 70 % efter valresultatet. När amerikanska och europeiska börser gick skilda vägar valde dock fonden att sänka exponeringen till en defensiv nivå om cirka 56 %.

Trots en negativ månad uppvisar nu den korta tekniska trenden en positiv signal mot föregående månads neutrala. Den medellånga är fortsatt neutral medan den långa trenden i Stockholm är positiv. Det ger tekniska stöd för fonden att öka aktieexponeringen under december.

Starkast utveckling av fondens innehav under november stod Alleima för som steg med totalt 17.7

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



I ett led att stödja ekonomin har Kina intensifierat sina stimulansåtgärder. Fokus har lagts på att stärka både inhemsk konsumtion och investeringar. Regeringen har även infört stöd för fastighetssektorn och ökat finansieringen för lokala myndigheter. I oktober såg man en ökning i detaljhandeln med 4.8 %, vilket tyder på en viss återhämtning, men att Kinas 10-åriga statsobligation för första gången sedan 2002 handlas under 2 % tyder på att allt inte står rätt till i Kinas ekonomi. Landet förbereder sig även på att vidta motåtgärder som svar på de potentiella tullarna från Trump genom att anpassa sina handelsregler för att mildra effekterna av ytterligare handelsrestriktioner.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 4.5 % under månaden. S&P 500 i USA ökade med 5.7 % och Nasdaq med 6.2 %. I Europa backade STOXX-50 med (0.5 %) medan Dax steg med 2.9 %. SMI sjönk med (0.2) % och OMX i Stockholm (1.1 %). MSCI China USD sjönk med (4.5 %) och Nikkei i Japan backade med (2.2 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk med 16 punkter under månaden, från 2.10 % till 1.94 %.

Månadens aktiviteter

Fonden avyttrade hela innehavet i Viva Wine Group under november. Innehavet i Advise-obligationen delavyttrades och fonden har för avsikt att sälja hela positionen.

Under månaden minskade fonden sin andel i Indutrade och Latour med 1 % till totalt 2 %.

Fonden förväntade sig att en tydlig segrare i USAs presidentval skulle få till följd en starkare börs.

Andra innehav som steg nämnvärt var Skanska 5.2 %, ABB 4.5 %, Lifco 4.4 %, IPC 3.0 %, Skistar 2.4 %, Filo Mining 2.2 %, Lundin Mining 2.2 % samt Trelleborg 2.0 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cinis Fertilizer som sjönk (24.5 %). RevolutionRace backade med (14.9 %), Hexatronic (13.4 %), Implantica (12.4 %), Nibe (10.1 %), NYAB (8.3 %) och Vostok Emerging Finance (6.7).

Investeringsstrategi

December ser ut att erbjuda goda möjligheter för en börsuppgång tack vare flera positiva faktorer. Fed väntas sänka räntan med 25 punkter, vilket marknaden redan prissätter med 76 % sannolikhet och ECB väntas följa efter med en liknande sänkning. Dessa lättnader i penningpolitiken kan ge marknaderna ytterligare likviditet. Dessutom visar makroekonomiska data på en stabilisering med förbättrat ISM-index i USA och ökad företagsoptimism efter valet.

I Kina har, om man är positivt lagd, dess ekonomiska stimulanser börjat visa effekt, särskilt i PMI-data och i fastighetssektorn. Det kan bidra till att stötta både global och europeisk efterfrågan.

Trots viss osäkerhet kring amerikanska tullhot och politisk instabilitet i Europa finns starka förutsättningar för att avsluta året med en positiv börsutveckling.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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