



GADD SMP FUND

Månadskommentar

December 2024

NAV SEK 2'536.39*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.12.2024

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%	-2.3%	8.2%

Marknadsöversikt

Börsåret 2024 inleddes med en stark uppgång på Stockholmsbörsen, drivet av räntepauser från Riksbanken, svagare inflation och förbättrad global optimism. Under våren fortsatte börsen att stiga, men mot sommaren avtog uppgången. Dämpad efterfrågan från Europa, särskilt inom exportrelaterade sektorer, samt fortsatt press på fastighetssektorn tyngde marknaden. Trots Riksbankens aggressiva räntesänkningar och likviditetsstöd förblev den svenska fastighetssektorn i svårigheter, påverkad av höga skulder och svag bostadsmarknad. Under hösten försvagades börsutvecklingen ytterligare. Geopolitisk oro, inklusive potentiella handelsrestriktioner från USA dämpade investerarnas sentiment. OMXS30 slutade med en uppgång på cirka 3.5% för 2024, vilket var svagare än flera europeiska index, såsom STOXX50 och DAX. Trots de globala utmaningarna bör det noteras att svenska företag i termer av vinststillväxt presterade i nivå med, eller till och med bättre än många europeiska länder under 2024.

I sista stund lyckades USAs kongress enas om en provisorisk budget som nu gäller fram till den 14 mars. Denna överenskommelse innebär ett första och kännbart nederlag för både Donald Trump och Elon Musk då kongressen avstod från att omedelbart fatta beslut om höjning, paus eller avskaffande av skuldtaket. Det nuvarande skuldtaket på 31'400 miljarder dollar kommer sannolikt att behöva höjas under slutet av 2025 för att förhindra en potentiell "konkurs" för USA. Trots dessa politiska turer fortsätter den amerikanska ekonomin att prestera starkt. BNP-siffrorna visade på en upprevidering av tillväxten för tredje kvartalet till 3.1%, från tidigare 2.8%.

Fed överraskade inte marknaden utan sänkte styrräntan med 25 punkter till intervallet 4.25 och

4.50%. Inflation prognosen höjdes, bland annat med hänvisning till den tillträdande administrationens politik. Räntebanan justerades upp och indikerar endast 50 punkter lägre styrränta under 2025, jämfört med 100 punkter lägre i september.

Tillträdande president Trump nominerade kryptoförespråkaren Paul Atkins som ny chef för den amerikanska finansinspektionen SEC. Priset på bitcoin rusade på beskedet och noterade en ny "all-time high" på över 104'000 dollar.

Index	31.12.23	32.12.24	Diff.
MSCI World (USD)	3'169.18	3'707.837	17.0%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'895.98	8.3%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'881.63	23.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	19'310.792	28.6%
Dax (EUR)	16'751.64	19'909.14	18.8%
SMI (CHF)	11'137.79	11'600.9	4.2%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'483.123	3.5%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	64.49	16.3%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	39'894.54	19.2%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.05%	2.34%	14.0%

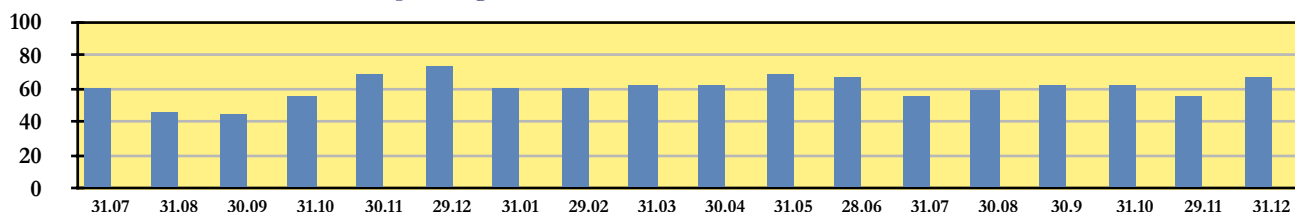
I december sänkte Riksbanken styrräntan med 25 punkter till 2.50 procent och konstaterade att om utsikterna för konjunkturen och inflationen förblir oförändrade, kan ytterligare en sänkning ske under första halvåret 2025. Detta är i linje med tidigare besked från Riksbanken i september och november. Riksbankens räntebana indikerar en hög sannolikhet för ytterligare en sänkning i januari eller mars.

Tysklands förbundskansler Olaf Scholz förklarade som väntat en förtroendeomröstning i parlamentet den 16 december 2024. Detta öppnar för ett nyval till förbundsdagen den 23 februari 2025. Regeringens sammanbrott berodde på oenighet om budgeten, men de ideologiska skillnaderna mellan partierna har också varit påtagliga under en längre tid. Det kortsiktiga resultatet förväntas bli en stram finanspolitik, med en provisorisk budget på 2024 års nivå i väntan på nästa regerings beslut.

Under månaden minskade fonden sin andel i Sandvik med 1% till totalt 2% och ökade andelen i IPC med 1% till 5%.

Trots ännu en negativ månad uppvisar den korta tekniska trenden en fortsatt svag positiv signal, den medellånga och den långa trenderna i Stockholm är neutrala.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Michel Barnier och hans mitten-höger-regering klarade inte ens ett halvår vid makten. Den franska Nationalförsamlingen fällde regeringen i en förtroendeomröstning efter att Barnier ensidigt beslutat om socialförsäkringsbudgeten utan att låta parlamentet rösta. François Bayrou tar nu över som premiärminister, men han ställs omedelbart inför utmaningar då Moody's nedgraderade Frankrikes statsobligationer till Aa3 från Aa2. Med en pågående regeringskris i grannlandet Tyskland blir det tydligt att Europa avslutar 2024 i politiskt stillestånd. Ingen av de stora ekonomierna har stabila regeringar med majoriteter som kan hantera de ökande geopolitiska riskerna och utmaningar som Trumpadministrationens eventuella handelspolitik.

Efter flera års konflikt och pågående offensiver från bland annat rebellgruppen HTS har Assad-regimen förlorat makten och Assad flytt till Ryssland. Den geopolitiska situationen i Syrien är fortsatt osäker.

Världsindeks MSCI World (USD) föll med (2.7%) under månaden. S&P 500 i USA backade med (2.5%) medan Nasdaq ökade med 0.5%. I Europa steg STOXX50 med 1.9% och Dax med 1.4%. SMI sjönk med (1.4%) och OMX i Stockholm (1.2%). MSCI China USD ökade med 2.7% och Nikkei i Japan steg med hela 4.4%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan ökade med 40 punkter under månaden, från 1.94% till 2.34%.

Månadens aktiviteter

Fonden avyttrade hela innehavet i Pomegranate under december. Innehavet i Filo Mining delavyttrades, aktien handlas vid budnivån från Lundin Mining och uppsidan är begränsad. Fondens investerade i en nyutgiven obligation av Creditas, ett sydamerikanskt fintech-företag, löptiden är 3.5 år med en yield om 10.5%.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Trelleborg för som steg med totalt 5%. Andra innehav som steg var Sdiptech 3.9%, RevolutionRace 3.6%, Vostok Emerging Finance 2.8%, Skanska 2.3%, Fleming Properties 1.9%, IPC 1.6%, samt Cibus 0.9%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cinis Fertilizer som sjönk (18.8%). Novo Nordisk backade med (17.6%), Lundin Mining (11.9%), NYAB (8.1%), Lundin Gold (7%), Nibe (6.4%) och Dometic (5.9%).

Investeringsstrategi

Under 2025 förväntas Stockholmsbörsen kunna dra nytta av flera positiva faktorer, särskilt den svenska räntepolitiken. Riksbankens förväntade fortsatta duvaktiga hållning och lägre räntor kan stimulera både konsumtion och investeringar vilket skapar ett gynnsamt klimat för svenska företag. Detta stöds ytterligare av att globala stimulanser särskilt från Europa och Kina, kan bidra till att lyfta den globala efterfrågan och därmed stödja svenska exportföretag.

En riskfaktor är dock den politiska osäkerheten kring president Trumps återinträde, där hans ekonomiska politik kan skapa osäkerhet kring handelsavtal, inflation och geopolitiska frågor.

Sammanfattningsvis ser förutsättningarna för Stockholmsbörsen positiva ut under 2025, driven av en mer stimulansvänlig räntepolitik, potentiell global ekonomisk återhämtning och en stark position inom export och industri. De politiska riskerna kring USAs ekonomiska politik är dock något att beakta.

Följ oss gärna på [LinkedIn](#) !

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