



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

### Juni 2022

NAV SEK 2'134.72 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 30.06.2022

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2013	3.0%	2.1%	-0.7%	-0.6%	2.5%	-5.6%	6.6%	0.3%	2.9%	0.3%	1.5%	2.1%	14.4%
2014	-0.3%	5.0%	-1.4%	3.2%	1.5%	1.1%	-1.5%	0.7%	-2.4%	0.6%	3.7%	1.8%	12.2%
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%							-13.4%

### Marknadsöversikt

I USA steg inflationstakten (KPI) under månaden till 8.6 % vilket var mer än förväntade 8.3 %. Det var den högsta siffran som rapporterats i USA sedan 1981 vilket satte press på den amerikanska börsen. Det hjälpte föga att det amerikanska kärn-KPI (exklusive livsmedel och energi) på 6.0 % visade en avtagande trend. En redan svag börs försvagades ytterligare och årets första halvår kan nu summeras som det sämsta första halvåret för den amerikanska börsen - S&P 500 - sedan 1932, dvs. på 90 år.

Som en reaktion på att EU beslöt om ytterligare sanktioner mot Ryssland med bl.a. en nedtrappning av import av rysk olja, beslöt Ryssland att minska gasleveranserna till Europa. Detta kommer att försvåra Europas energiförsörjning senare under året.

Ryssland har uppnått viss framgång i Donetsk och Luhanskområdena i Ukraina under den senaste tiden, vilket medfört att USA och Nato har beviljat ytterligare militärt stöd till Ukraina.

Turkiet tog bort sitt veto mot att Sverige och Finland ansöker om Natomedlemskap efter att framför allt Sverige har förtydligat/anpassat sin hållning gentemot Turkiet. Alla Natomedlemmar skall nu rösta om Finland och Sverige får ingå i Nato.

Riksbanken, liksom bl.a. den schweiziska centralbanken, höjde den officiella räntan med 0.5 % under månaden. Den svenska räntan är nu 0.75 % medan den schweiziska räntan är fortsatt negativ (-0.25 %).

Det blev även officiellt att Erik Thedéen från Finansinspektionen ersätter Stefan Yngves efter 17 år som chef för Riksbanken från och med 2023.

Boris Johnson överlevde ett misstroende-votum i Parlamentet med svag marginal, men hans parti är försvagat och den engelska ekonomin närmare sig alltmer en recession, dvs. två kvartal med negativ eko-

Index	31.12.21	30.06.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'546.19	-21.2%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'454.86	-19.6%
S&P 500 (USD)	4'766.18	3'785.38	-20.6%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	11'028.74	-29.5%
Dax (EUR)	15'884.86	12'783.77	-19.5%
SMI (CHF)	12'875.66	10'741.21	-16.6%
OMX30 (SEK)	2'419.73	1'872.68	-22.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	73.42	-12.3%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	26'393.04	-8.3%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	1.728%	

nomisk tillväxt.

Covidsituationen i Kina har mildrats och flera större städer har kunnat återöppnas, vilket har haft en positiv effekt på den kinesiska börsen.

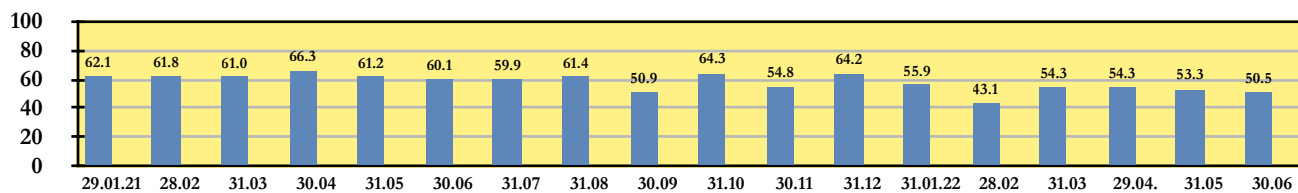
Spridningen av viruset har däremot ökat kraftigt i Europa på senare tid. Eftersom de flesta invånarna är vaccinerade blir sjukdomssymtomen relativt milda och få behöver sjukhusvård. Sjukfrånvaron ökar

dock drastiskt och vållar problem för bl.a. flygbolag som ställer in flygningar på grund av personalbrist.

Världsindex MSCI World (USD) sjönk med

volutionRace är fondens senaste inköp och bolaget har inte presenterat några nyheter sedan köpet av aktien. Flera konkurrenter inom sektorn har dock rapporterat

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



hela 8.8 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 8.4 % och Nasdaq 8.7 %. I Europa sjönk STOXX50 med 8.8 %, och Dax med 11.2 %. SMI sjönk 7.5 % medan OMX i Stockholm sjönk 8.3 %. MSCI Russia (USD) var fortsatt stängt. MSCI China (USD) steg dock 5.7 %. Nikkei i Japan sjönk 3.3 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 1.556 % till 1.728 % under månaden.

## Månadens aktiviteter

Fonden gjorde endast färre justeringar under perioden. Positionen i Astra Zeneca steg från 1 % till 2 % medan VNV Global minskades från 2 till 1 %.

Philip Morris konfirmerade sitt bud på 106 SEK/aktie för Swedish Match vilket hade en positiv effekt på börskursen.

Oljebolaget IPC som tidigare erbjudit, via en s.k. Dutch auction, återköp av aktier till motsvarande 101 SEK/aktie fick höja sitt bud till motsvarande 115 SEK/aktie för att uppnå acceptans av budet. Återköpet kommer inte att hindra bolaget från att också distribuera en ordentlig utdelning till aktieägarna.

Kindred meddelade att de återigen erhållit en spellicens i Nederländerna som är en viktig marknad för bolaget.

Embracer gjorde en riktad nyemission på 10 miljarder SEK till Savvy Gaming Group som är helägt av kungadömet Saudiarabien. Emissionen gjordes på 103.47 SEK/aktie vilket innebar en överkurs på 15 % jämfört med gällande börskurs.

Under månaden var det få av fondens innehav som hade en positiv utveckling. Dock kan nämnas AstraZeneca som steg 4.7 %, Swedish Match 3.3 %, Novo Nordisk 2.5 % och Momentum Group som steg med 1.7 %. På obligationssidan kan dessutom nämnas den positiva utvecklingen i Acroud som steg med 4.1 % och White Peak, som återbetalar lånet under innevarande månad, som steg med 1.3 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Studentbostäder som sjönk med 42.6 %, Revolution Race sjönk 39.6 % och VEF med 32.7 %. Totalt utgör dessa investeringar dock mindre än 3 % av fondens totala förmögenhet. Studentbostäder drabbas av stigande räntekostnader, men dessa borde mer än väl kompenseras av att studenterna åter flyttar tillbaka till studentorterna efter att Covidrestriktionerna upphört. Re-

sultat, vilket har satt press på hela sektorn. VEF är ett holdingbolag som investerar långsiktigt internationellt inom den digitala sektorn. Aktien handlas nu till en rabatt på 65 % gentemot sitt NAV/aktie.

Det kan även nämnas att Filo Mining, som haft en mycket god utveckling sedan fonden köpte aktien, sjönk med 26.8 % under månaden, trots att bolaget presenterade fortsatta bormningsframgångar i början av månaden samt att bolaget blev inkluderat i Torontobörsens generalindex. Tyvärr är det svårt att undvika radikala vinsthementagningar när marknaden utvecklats kraftigt negativt.

Fondens nettoexponering sjönk från 53 % till drygt 50 % under månaden.

De tre tekniska indikatorerna (korta, medellånga och långa) visar alla tre på en fortsatt negativ utveckling. Den medellånga indikatorn, som bröt igenom en kraftig stödnivå under månaden, konsoliderar nu på en ännu kraftigare stödnivå som förhoppningsvis inte kommer att brytas.

## Investeringsstrategi

Efter den mycket dåliga börsutvecklingen under årets första sex månader har värderingarna på många börsbolag blivit attraktiva. Tekniska indikatorer så som Hausse Index visar på en extrem negativism (18 %) mot börsen, vilket blir en positiv indikator. Insiderhandeln är också uppe på extremt höga nivåer (90 %) vilket ger ytterligare stöd för att många aktier är köpvärda.

Dagens börskurser diskonterar redan att ekonomin i USA och Europa går in i recession, även om den inte bör gå in i svår recession. Ledande indikatorer visar dock fortsatt på att den amerikanska ekonomin kommer att kunna undvika en sådan.

Fonden har fortsatt en begränsad exponering på 50 % mot aktiemarknaden genom indexterminer. Förhoppningen är dock att kunna öka exponeringen när trenden vänder uppåt.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#) “. Där kommer vi att regelbundet uppdatera vår syn på de finansiella marknaderna.