



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juli 2022

NAV SEK 2'297.19 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.07.2022

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%	7.6%						-6.8%

Marknadsöversikt

Under det andra kvartalet sjönk BNP i USA med -0.9 % på årsbasis och eftersom den motsvarande siffran för det första kvartalet var -1.6 % har den amerikanska ekonomin nu minskat två kvartal i rad, vilket ofta definierar en ekonomi i recession. Samtidigt tillkännagavs att inflationen (KPI) i USA steg till 9.1 % under juni månad.

För att råda bot på den skenande inflationen meddelade Federal Reserve att de återigen höjer styrrentan med 0.75 % till 2.25 - 2.50 %, vilket mottogs väl av de finansiella marknaderna och stärkte börsen. Även ECB höjde rentan med 0.5 % till 0 % vilket var den första räntehöjningen på 11 år. Höjningen satte punkt för en lång period av negativa räntor i Europa.

I England tvingades Boris Johnson att avgå efter att allt fler av hans ministrar avgått i protest. Det är fortfarande oklart om det blir den nuvarande finansministern Rishi Sunak eller utrikesministern Liz Truss som efterträder Boris Johnson som ledare för det konservativa partiet och därmed blir landets premiärminister. Valet avgörs av det konservativa partiets 160 000 medlemmar och svaret tillkännages den 5 september.

Även i Italien är den politiska situationen osäker efter att landets premiärminister Mario Draghi, som är partipolitiskt obunden, avgått då han inte längre hade stöd av majoriteten i parlamentet. Nyval har nu utlysts till september då man förväntar sig att de konservativa partierna kommer att göra framsteg. Eventuellt kan EUs bojkott av inköp av gas från Ryssland påverkas eftersom dessa partier förespråkar en mer kompromissvillig politik gentemot Ryssland.

Ryssland har å sin sida minskat leveranserna av gas via ledningen Northstream 1 från 30 % till endast 20 % av dess kapacitet när produktionen återupptogs efter en periods underhåll av installationen. De reducerade leveranserna kommer att försvåra Europas energiförsörjning och därmed dess ekonomi senare under året.

Index	31.12.21	31.07.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'746.37	-15.0%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'708.1	-13.7%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'130.29	-13.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	12'390.69	-20.8%
Dax (EUR)	15'884.86	13'484.05	-15.1%
SMI (CHF)	12'875.66	11'145.91	-13.4%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'032.53	-16.0%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	66.07	-21.1%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'801.64	-3.4%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	1.41%	

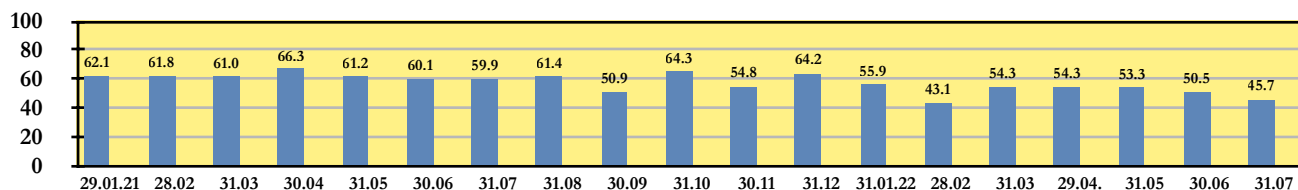
Kriget i Ukraina fortskrider framför allt i den östra regionen av landet. Positivt är dock att länderna har kommit överens om att tillåta export av jordbruksprodukter från Ukraina.

I Japan chockades hela nationen när den tidigare premiärministern Shinzo Abe sköts ihjäl under ett valtal i staden Nara. Valet till parlamentet hölls dock som planerat och mordet fick i sig ingen större påverkan.

kan på valresultatet eftersom det sittande regeringspartiet LPD fick förnyat förtroende.

På den negativa sidan kan främst nämnas Enea (-21.0 %) vars halvårsrapport var en besvikelse. Andra bolag vars aktier hade en negativ utveckling under månaden var Implantica (-15.0 %), Lundin Mi-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



I ett försök att dämpa det allt högre oljepriset besökte USAs president Joe Biden Saudiarabien för att förmå landet att öka sin oljeproduktion. Presidenten besökte också Israel för att främst diskutera utvecklingen i Iran, Israels och Saudiarabiens gemensamma fiende. Iran närmar sig en nivå där landet snart har tillverkat tillräckligt med uran för att kunna framställa atomvapen vilket kommer att väsentligt öka den politiska spänningen i Mellanöstern.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med hela 7.9 % under månaden. S&P 500 i USA steg 9.1 % och Nasdaq 12.4 %. I Europa steg STOXX50 med 7.3 %, och Dax med 5.5 %. SMI steg 3.8 % medan OMX i Stockholm steg 8.5 %. MSCI Russia (USD) var fortsatt stängt. MSCI China (USD) sjönk dock 10.0 %. Nikkei i Japan steg 5.3 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 1.728 % till 1.410 % under månaden.

Månadens aktiviteter

De flesta bolagen presenterade sina halvårsrapporter under månaden och eftersom de över lag mottogs positivt fick de en stabiliserande inverkan på börsen efter den mycket svaga utvecklingen under årets första halvår.

Obligationerna i Acroud och White Peak återbetalades planerligt, men har inte ersatts av andra obligationer i fonden på grund av det stigande ränteläget. Tack vare den starka utvecklingen av Nibeaktien steg fondens innehav från 3 till 4 % i bolaget. Positionen i Lundin Mining sjönk däremot från 2 till 1 % på grund av aktiens svaga utveckling.

Bäst aktieutveckling under månaden hade Hexatronic som steg med hela 60.4 % följt av Africa Energy 37.7 % och Nibe 32.6 %.

Andra bolag som också hade en mycket positiv utveckling under perioden var Indutrade 27.3 %, Latour 24.4 %, IPC 23.7 %, Atlas Copco 23.5 %, Trelleborg 20.5 %, Wihlborgs 20.3 %, Lifco 19.6 %, Sdip-tech 19.3 %, VNV Global 18.8 %, Studentbostäder 16.1 %, Peab 15.6 %, Lundbergs 15.5 %, Cibus 15.2 %, Industrivärden 14.7 %, Volvo 14.6 %, Dometic 14.2 % och Skistar 13.6 %.

ning (-10.6 %), Lundin Guld (-6.1 %), Yabie (-5.7 %) och Momentum Group (-3.3 %).

Fondens nettoexponering i aktier minskades från drygt 50 % till knappt 46 % under månaden via köp av ytterligare indexterminer.

Två av de tre tekniska indikatorerna (medellånga och långa) visar båda på en fortsatt negativ utveckling. Den medellånga indikatorn bröt inte igenom en kraftig stödnivå i början av månaden vilket dock var positivt. Den korta indikatorn håller på att bryta igenom viktiga motståndsnivåer vilket, om det sker, skulle tekniskt sett, öppna upp för ytterligare uppgångar under augusti månad.

Investeringsstrategi

Under juli återhämtade sig marknaderna efter de kraftiga börsnedgångarna under årets sex första månader. Bolagens halvårsrapporter visade fortsatt på ökade vinster vilket för tillfället inger lugn till de finansiella marknaderna. Den stora frågan är dock om bolagens positiva vinstutveckling kommer att hålla i sig framöver eftersom BNP har börjat att utvecklat sig negativt i USA och de allmänt stigande räntorna ökar kostnaderna för både bolag och individer, samtidigt som Europa står inför en energikris, när vintern närmar sig, på grund av brist på främst gas.

Dagens börskurser diskonterar i viss mån redan att ekonomierna i USA och Europa går in i recession, även om de då inte bör gå in i svår recession. Ledande indikatorer visar också på att den amerikanska ekonomin bör undvika en djupare recession. Marknaden är även av uppfattningen att Federal Reserves två kraftiga räntehöjningar på vardera 0.75 % kommer att dämpa inflationen relativt snart vilket fått de finansiella marknaderna mer optimistiska om framtiden.

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

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