



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Augusti 2022

NAV SEK 2'187.49 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.08.2022

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%	-4.8%					-11.3%

Marknadsöversikt

Senaten i USA godkände under månaden ett reformpaket på över 400 miljarder dollar. Paketet antogs med minsta möjliga marginal, där vicepresident Harris hade utslagsrösten vilket gav siffrorna 51-50. Paketet innehåller förslag som ska öka incitamenten för klimatinvesteringar, tillåta Medicare att förhandla ned medicinpriser, öka resurserna för att driva in skatt och öka subventionerna inom Affordable Care Act (sjukförsäkring). Tillsammans med en ny minimiskatt på bolagsvinster på 15 procent och en punktskatt på 1 procent för företagens aktieåterköp ska det minska underskottet med 300 miljarder dollar på sikt.

Konsumentprisökningen i USA bromsade in i juli och noterades till 8.5 procent i årstakt – att jämföra med den ökning på 8.7 procent som analytikerna hade väntat sig och 9.1 procent i juni. Det påverkade ej Fedchefen Powells tal i Jackson Hole och föga överraskande tillkännagav han att räntehöjningarna kommer att fortsätta.

Flera ECB-ledamöter lyfte i slutet av månaden behovet av fortsatta åtstramningar även om det bidrar till recession. Tyska ECB-ledamoten Schnabel betonade att förtroendet för världens centralbanker är i farozonen och att inflationen måste bekämpas kraftfullt när hon talade i Jackson Hole.

Konjunkturinstitutet skruvade ner tillväxtprognosen av den svenska bruttonationalprodukten till 2.4 procent i år och 0.5 procent under 2023, vilket kan jämföras med den tidigare prognosen på 1.9 respektive 1.2 procent.

I Europa fortsatte gas- och elpriserna stiga till nya rekordnivåer efter att Gazprom aviserat att gasflödet i Nord Stream 1 kommer stängas av i tre dagar från och med den 31 augusti. Beskedet kommer tre veckor efter att Ryssland minskat naturgasflödet från 40% av kapaciteten till nuvarande 20%.

Index	31.12.21	31.08.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'627.32	-18.7%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'517.25	-18.2%
S&P 500 (USD)	4'766.18	3'955	-17.0%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	11'816.2	-24.5%
Dax (EUR)	15'884.86	12'834.96	-19.2%
SMI (CHF)	12'875.66	10'855.03	-15.7%
OMX30 (SEK)	2'419.73	1'920.23	-20.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	66.16	-21.0%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	28'091.53	-2.4%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	1.968%	

I ett försök att minska priset på olja höll USAs president Biden samtal tillsammans med Tysklands förbundskansler Scholz, Frankrikes president Macron och Storbritanniens premiärminister Johnson, i syfte att få Iran att öka sin oljeproduktion med runt 1 miljon fat per dag. Uppgifterna i början av augusti om att ett utkast var klart höjde förväntningarna om att ett slutgiltigt avtal var inom räckhåll. Irans hyllning av attacken mot författaren Salman Rushdie har dock gett av-

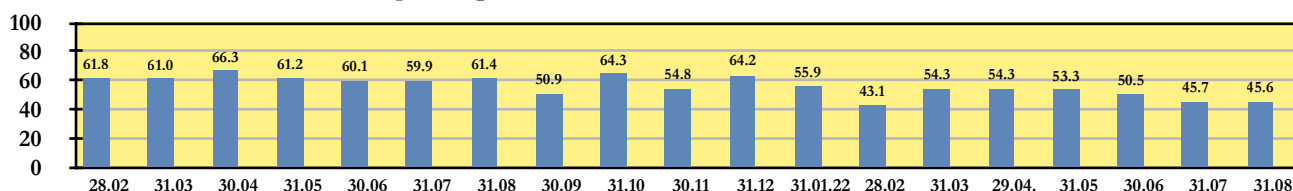
talskritiska röster i den amerikanska kongressen och inget överenskommelse är ännu nådd.

Premiärminister Kishida har vidtagit åtgärder för att återupprätta Japans status som kärnkraftsnation för första gången sedan Fukushima-krisen 2011, genom att påskynda återstarten av reaktorer och signalera byggandet av nya anläggningar. Kishidas beslut att lägga sin politiska tyngd bakom kärnkraftssektorn syftar till att tygla de skenande energikostnaderna för hushåll och företag och stödja Japans tillverkare av kärnkraftsteknik.

rensten meddelande dagen innan halvårsrapporten att hon kliver ned från VD-posten. Trots en stabil rapport fokuserade marknaden på Nyrenstens sorti och aktien föll kraftigt. Andra bolag vars aktier hade en kraftig negativ utveckling under månaden var QleanAir (-24.7 %), Sdiptech (-20.2 %), Indutrade (-16.5 %), Latour (-16.2 %), VNV Global (-16.2 %), Lifco (-15.3 %) och IPC (-15 %).

Fondens obligationsinnehav visade på en stabil utveckling under augusti och berördes inte nämnvärt av nedgången på börsen. Fondens nettoexponering

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världsindeks MSCI World (USD) sjönk med 4.3 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 4.2 % och Nasdaq med 4.6 %. I Europa sjönk STOXX50 med 5.2 %, och Dax med 4.8 %. SMI sjönk med 2.6 % medan OMX i Stockholm sjönk 5.5 %. MSCI Russia (USD) var fortsatt stängt. MSCI China (USD) steg dock 0.1 % och Nikkei i Japan steg 1.0 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 1.410 % till 1.968 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Under månaden köpte fonden ABB och Investor för respektive 2 % av fondens värde. ABBs verksamhet inom elektrifiering och robotisering ligger rätt i tiden och Investor kom ner till historiska rabattnivåer och fonden tog tillfället i akt att investera.

Fonden tilldelades via avknoppning aktier i Alleima som utgjorde tidigare affärsområdet Materials Technology hos Sandvik. Bolaget utvecklar och tillverkar material och produkter i rostfritt stål samt speciallegeringar och noterades i slutet av månaden.

Lifcos negativa utveckling under månaden medförde att den nu utgör 2% av fondens värde mot tidigare 3%.

Filo Mining meddelade att de gjort nya fyndigheter i det så kallade Auroraområdet där bolaget hittat höga kopparekvivalenter. Börskursen steg initialt, men föll tillbaka under slutet av månaden.

Bäst aktieutveckling under månaden hade Logistri som steg med 16.3 % följt av Implantica 12 % och VEF 8.8 %. Andra bolag som också hade en positiv utveckling under perioden var Lundin Gold 5.9 %, Enea 2 %, Swedish Match 0.8 % och Africa Energy 0.2 %.

På den negativa sidan ska Revolution Race (-43.8%) nämnas där VD och grundaren Pernilla Ny-

i aktier hölls förhållandevis konstant vid knappa 46 % under månaden via indexterminer.

Två av de tre tekniska indikatorerna (medellånga och långa) visar båda på en fortsatt negativ utveckling. Indikatoren på kort sikt visar dock på en svag positiv utveckling.

Investeringsstrategi

Efter den starka avslutningen i juli fortsatte marknaden även upp i början av augusti. Fondens aktieexponering behölls dock eftersom vi var något skeptiska till den starka uppgången då den skedde under semesterperioden till väldigt låga volymer. Strategin att avvakta de professionella investerarnas reaktion när de återkom efter semestern föreföll sig vara ett korrekt beslut, då OMX30 föll dryga 8 procent efter skolstarten i augusti och vi går nu in i den historiskt svaga septembermånaden med en begränsad aktieexponering på knappa 50%.

Inflationen förblev på fortsatt höga nivåer, långräntorna steg och centralbankerna belyste under månaden att de kommer fortsätta att höja styrräntorna för att bromsa inflationen. En eventuell räntesänkning av Fed under 2023 är knappast trolig. Ovanstående cocktail är ingen bra mix för risktillgångar, avsikten är därför att följa centralbankernas spår som databeroende, dvs. fonden avvaktar och behåller en defensiv aktieexponering tills tecken finns på att inflationen mattas av och det makroekonomiska indikatorerna ljusnar. Det bör dock tilläggas att efter den svaga utvecklingen den senaste tiden är börsen på översålda nivåer och en kortvarig uppgång tycks inte alltför orimlig.

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