



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

September 2022 NAV SEK 2'113.53 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 30.09.2022

| 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% | -3.4% |       |       |       | -14.4% |

### Marknadsöversikt

Börsen hade en mycket svag utveckling under månaden främst drivet av stora räntehöjningar och oron för utvecklingen i Ukraina.

I USA beslöt Federal Reserve att höja räntan med 0.75 % till 3.25 %, som sedan följdes av ECBs räntehöjning på 0.75 % till 1.25 %, vilket påverkade de finansiella marknaderna negativt. Flera andra länder höjde sina räntor under månaden så även den svenska Riksbanken som höjde räntan med 1 % till 1.75 %. Räntehöjningarna sker för att bekämpa den onormalt höga inflationstakten i ekonomin.

I början av månaden skördade Ukraina framgångar i sitt försvar mot Ryssland och kunde återvinna vissa ockuperade områden. Det tvingade Ryssland att besluta om att mobilisera ytterligare 300 000 soldater och att annektera de kvarvarande ockuperade områdena. Annekteringen genomfördes efter en hastigt genomförd, och av västvärlden hårt kritiserad, omröstning. Ryssland fortsätter dock att förlora ockuperad terräng och risken ökar att kriget sprider sig utanför landets gränser, även om både Kina och Indien nu uttrycker sig mer kritiskt än tidigare rörande Rysslands invasion av Ukraina.

I Sverige vann det borgerliga blocket riksdagsvalet med 3 mandats majoritet. Ny statsminister blir Ulf Kristersson, partiledare för Moderaterna. De framgångsrika Sverigedemokraterna får ingen regeringsplats, men kommer att tilldelas ledande roller i riksdagsutskotten. Centerpartiets svaga valresultat medförde att deras partiledare Annie Lööf avgick och

det finns nu förhoppningar om att partiet återigen kan ansluta sig till det borgerliga blocket.

Den 8 september avled Drottning Elisabeth II efter 70 år på tronen. Hon efterträds av sonen Charles III. Drottningen är djupt saknad av en hel nation och London börsen höll stängt flera dagar till hennes minne.

| Index                 | 31.12.21  | 30.09.22  | Diff.   |
|-----------------------|-----------|-----------|---------|
| MSCI World (USD)      | 3'231.73  | 2'378.65  | -26.4%  |
| STOXX50 (EUR)         | 4'298.41  | 3'517.25  | -18.2%  |
| S&P 500 (USD)         | 4'766.18  | 3'585.62  | -24.8%  |
| Nasdaq Comp (USD)     | 15'644.97 | 10'575.62 | -32.4%  |
| Dax (EUR)             | 15'884.86 | 12'114.36 | -23.7%  |
| SMI (CHF)             | 12'875.66 | 10'267.55 | -20.3%  |
| OMX30 (SEK)           | 2'419.73  | 1'828.98  | -24.4%  |
| MSCI Russia (USD)     | 757.85    | 0         | -100.0% |
| MSCI China (USD)      | 83.7      | 56.42     | -32.6%  |
| NIKKEI (YEN)          | 28'791.71 | 25'937.21 | -9.9%   |
| Sv. Statsoblig. 10 år | 0.238%    | 2.249%    |         |

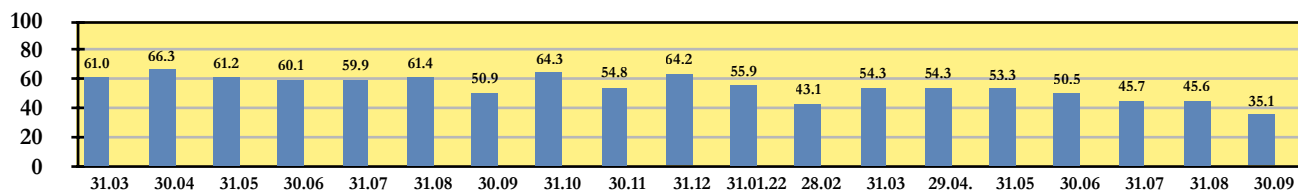
Italiens högnationalistiska parti - Italiens Bröder - vann 26 % av rösterna i landets parlamentsval. Partiets ledare - Georgia Meloni - kommer därmed sannolikt att väljas till landets första kvinnliga premiärminister. Melonis nationalistiska politik kommer dock troligtvis att vålla problem för EUs solidariska energipolitik gentemot Ryssland.

Mot slutet av månaden sprängdes gasledningarna Northstream I och Northstream II utanför den danska ön Bornholm i Östersjön. Ledningarna var inte längre i bruk, eftersom Ryssland hade upphört med

gare köp av indexterminer. Fonden har vid månadens slut närmare 8 % i kontanter.

De tre tekniska indikatorerna (kort, medellång och lång) visar alla på en fortsatt negativ utveckling.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



gasleveranser till Tyskland, men fulla av gas som läckte ut. Det är fortfarande oklart vem som utförde sabotage, men det visar på hur lätt det är att skada andra gasledningar t. ex från Norge och England till kontinentaleuropa.

För att mildra energibehovet i västvärlden har USAs president Joe Biden haft ambitionen att återuppta kärnenergiavtalet med Iran. Efter att den beryktade iranska sedlighetspolisen vållat en 22-årig flickas död upplever nu Iran politiska demonstrationer som destabiliserar landet vilket för med sig att ett nytt avtal verkar alltmer avlägset.

Världsindex MSCI World (USD) sjönk med hela 9.5 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 9.3 % och Nasdaq 10.5 %. I Europa sjönk STOXX50 med 5.7 %, och Dax med 5.6 %. SMI sjönk 5.4 % medan OMX i Stockholm sjönk 4.8 %. MSCI Russia (USD) var fortsatt stängt. MSCI China (USD) sjönk med hela 14.7 %. Nikkei i Japan sjönk 7.7 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 1.968 % till 2.249 % under månaden.

## Månadens aktiviteter

På grund av den kraftiga nedgången på marknaden var det mycket lite marknadsaktivitet. Flera nyemissioner ställdes in. Fonden försökte teckna aktier i emissionen av Porsche, men fick som många andra ingen tilldelning.

I det rådande börsklimatet var det få av fondens innehav som hade en positiv utveckling. Momentum Group steg med 22.7 % och den mindre likvida investeringen i Pomegranate steg 8.3 %. Lundin Guld steg 7.5 % och Lundin Mining 2.6 %. Fondens innehav i Swedish Match steg 2.7 % i väntan på att Philip Morris höjer sitt bud på bolaget och SEB steg med 0.1 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Studentbostäder (-23.4 %), Enea (-22.1 %), Alligo (-21.1 %), Yabi (-20.0 %), Skistar (-19.4 %), Peab (-18.8 %) och VEF (-16.34%).

Fondens nettoexponering i aktier minskades mot slutet av månaden från 45 % till 35 % via ytterli-

Den medellånga indikatorn ligger dock på en nivå som borde ge stöd till nuvarande kurser samtidigt som det s.k. HausseIndex (15 utav 100) indikerar en så starkt utbredd marknadspeppism att ett trendbyte snart borde följa. Även ett index som mäter "insiders" aktivitet visar på en stark övervikt. 83 % av alla "insiders" är köpare och inte säljare i marknaden, vilket också är ett positivt tecken på sikt.

## Investeringsstrategi

September månad är statistiskt sett årets svagaste börs månad. Avsaknad av bolagsrapportering är en bidragande faktor. Under den senaste månaden konstaterades dessutom ett flertal negativa makroekonomiska och makropolitiska nyheter som påverkat marknaden negativt. Säljtrycket på marknaden ökades även av den negativa tekniska utvecklingen under året vilket ger marknaden ett "negativt tolkningsföreträde".

Med nedgångar under året som närmar sig 30 %, vilket också motsvarar de låga nivåerna man såg kort under Covidkrisen för knappt 2 år sedan, är förmodligen många negativa faktorer till stor del diskonterade i dagens kurser. Positivt är t. ex. att råmaterial som olja och metaller sjunkit mellan 20 - 30 % under de senaste månaderna, vilket borde lindra inflationen. Fraktpriserna har dessutom sjunkit drastiskt, vilket visar att distributionskedjan börjar fungera mer effektivt.

Med enbart 35 % nettoexponering mot börsen är fonden väl rustad att vänta på att trenden vänder. Under oktober kommer bolagen att börja rapportera sina resultat för det tredje kvartalet. Troligtvis kommer resultaten att påvisa att bolagens verksamhet - i de flesta fall - inte har påverkats på ett sätt som motiverar nuvarande kursnedgångar.

Även om man kan förvänta sig stigande räntor räknar OECD med fortsatt tillväxt i världsekonomin under 2023/2024, vilket på sikt kommer att ge stöd till de finansiella marknaderna. När trenden vänder kommer fonden att effektivt kunna öka den för tillfället låga aktieexponeringen.

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