



GADD SMP FUND

Månadskommentar

November 2022

NAV SEK 2'270.44 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.11.2022

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%	4.2%	3.1%		-7.9%

Marknadsöversikt

Börserna fortsatte att stiga även under november. Avtagande inflationssiffror i USA med efterföljande räntenedgångar och förväntningar om att räntehöjningscykeln snart nått sitt topp, gav optimism till marknaden.

I USA var det ett mycket jämnt mellanårsväl, men efter en veckas rösträknande stod det klart att Republikanerna vann representanthuset. Republikanerna lyckades samla ihop de 218 stolar som krävs för majoritet i församlingen som har totalt 435 ledamöter. Till mångas förvåning erövrade de dock inte kongressens överhus, senaten, där Demokraterna behåller makten. Det bör ses som en seger för President Biden. Talmanposten tillfaller med stor sannolikhet nu Kevin McCarthy som därmed ersätter Nancy Pelosi.

Tidigare president Trump tillkännagav som väntat att han ämnar att kandidera i presidentvalet 2024, men hans position inom det republikanska partiet anses dock försvagad av experter efter att flertalet av Trumps guvernörskandidater förlorade i mellanårsvalet.

En rysktillverkad robot slog ner i Polen och dödade två personer och stor oro utbröt för ett utökat krig. Händelsen inträffade endast sju kilometer från den Ukrainska gränsen och fick till följd ett extrainsatt Natomöte. Natos generalsekreterare Jens Stoltenberg uttalade sig lugnande strax efteråt och sa att explosionen troligtvis hade orsakats av en ukrainsk luftvärnsrobot, samt att inget tydde på att Ryssland planerade en attack mot Nato.

I Sverige höjde Riskbanken reporäntan med 75 punkter till 2.50 %. Inflationstoppen väntas fortfarande vara nådd i början av nästa år. Det förväntas dock gå mer trögt på vägen ned, jämfört med tidigare bedömningar. Riksbanken höjde därför även räntebanan och den pekar nu mot ytterligare minst 25 punkters höjning i februari eller två höjningar under våren. Styrrentan förväntas närma sig 3 procent före sommaren. Riskbanken hade tidigare kommunicerat att eventuella räntesänkningar kunde ske under 2024, nu väntas styrrentan i stället förbli 3 procent eller strax därunder till och med 2025.

Index	31.12.21	30.11.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'720.89	-15.8%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'964.72	-7.8%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'081.11	-14.4%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	11'468	-26.7%
Dax (EUR)	15'884.86	14'397.04	-9.4%
SMI (CHF)	12'875.66	11'127.77	-13.6%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'102.42	-13.1%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	60.81	-27.3%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'968.99	-2.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	1.861%	

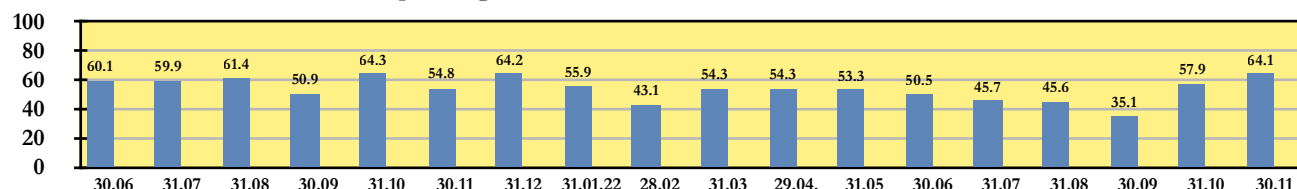
Kina aviserade i början av månaden lättade covidrestriktioner och flertalet av fastighets- och byggbolagens aktiekurser vände upp. Lyckan blev kortvarig då Kina strax efteråt upplevde ännu en smittvåg och flertalet städer hamnade under karantän

med efterföljande starka protester. I slutet av månaden deklarerade vice premiärministern Sun Chunlan att Kina nu ska försöka att hitta ett "mänskligare" sätt att genomföra covidrestriktionerna. Tack vare ett minskat antal svåra sjukdomsfall i omikronvarianten, högre vaccinationsgrad och den allt större erfarenheten av kontrollen och preventionen av nya utbrott, så kan Kinas åtgärder för att motverka pandemin gå in i en ny fas.

Fondens nettoexponering i aktier ökades från 57.9 % till 64.1 % under månaden genom återköp av utställda indexterminer.

Den korta tekniska indikatorn visar på en fortsatt positiv trend efter den senaste tidens uppgång. Den medellånga har även den vänt upp till en svagt positiv trend medan den långa indikatorn däremot visar på en fortsatt negativ börsutveckling. Värt att nämna är att Stockholmsbörsen återigen handlas över 200 dagars

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världsindeks MSCI World (USD) steg med 6.8 % under månaden. S&P 500 i USA steg 5.4 % och Nasdaq steg 4.4 %. I Europa steg STOXX50 med 9.6 % och Dax med 8.6 %. SMI steg 2.8 % och OMX i Stockholm steg 6.8 %. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China (USD) steg med hela 29.6 % efter covidrestriktionslättningar och Nikkei i Japan steg 1.4 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 2.256 % till 1.861 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Det var mindre aktivitet i fonden under månaden. Fonden accepterade dock det höjda budet från Philip Morris på 116 kr i Swedish Match och aktierna löstes in.

Atlas Copco ökade sin andel i fonden med 1 % till 3 %. Lifco, Trelleborg och Lundin Gold likaså. Nibes andel i fonden ökades till 4 % från tidigare 3 %. Embracer som har fortsatt sina negativa kursutveckling utgör numera 1 % mot tidigare 2 % av fonden.

Flertalet av fondens innehav hade en mycket stark utveckling under månaden. Bäst utveckling hade RevolutionRace som steg med hela 36.2 %, följt av Lundin Gold 27.8 % och Husqvarna 23.4 %. Andra innehav som steg mer än börsen var VNB Global 20.7 %, Dometic 17.8 %, Indutrade 15.4 %, Filo Mining 15 %, Accelleron 14.6 %, Volvo 14.4 %, Sandvik 13.1 %, Atlas Copco 13.8 %, Sdipotech 13.1 %, Wihlborgs 12.6 %, Lifco 12.5 % samt VEF 12.4 % för att nämna några.

På den negativa sidan kan främst nämnas Africa Energy som sjönk med 44,8 % efter publicering av Gazania-1-brunnen inom Block 2B borrades torrt. Pomegranate sjönk med 30.8 %, Cinis Fertilizer med 26.4 %, Embracer med 16.5 %, Yabi med 12.5 %, Implantica med 7.8 %, Fleming Properties med 6.6 %, Momentum Group med 4.4 % och Hexatronic sjönk med 3.3 %.

glidande medelvärde, något som vi senast bevittnade i januari, vilket är ännu ett positivt tekniskt tecken.

Investeringsstrategi

Den återhämtning som skett på de finansiella marknaderna kan främst förklaras av en ökad optimism om att inflationstrycket börjar minska. Även om centralbankerna fortsatt kommer att tvingas höja räntorna så kommer det att ske i en mildare takt.

Under november månad stärktes som tidigare nämnts den kortsiktigt positiva trenden på börsen och även den medellånga bröt upp, där inflationsdata samt mjukare centralbanker hjälpte börsen.

Fonden tog en tämligen stor del av novembers månads uppgång genom att öka sin exponering mot aktiemarknaden. December månad brukar vara en av de starkare under året, vi hyser förhoppning att 2022 inte ska utgöra något undantag och vid ingången av månaden är fondens aktieexponering knappt 65 %. Fonden har dock flexibiliteten att minska exponeringen snabbt om något oväntat sker på de finansiella marknaderna.

Trots att man kan förvänta sig en minskad ekonomisk aktivitet i omvärlden, finns det tecken som kan ge stöd till marknaden. Mycket pekar på att inflationen, som tidigare nämnts, redan har nått sin högsta nivå och är avtagande härefter, det tillsammans med att räntehöjningscykeln planar ut minskar osäkerheten som marknaden har brottats med under en längre tid. Värderingen på exempelvis MSCI World har kommit ner väsentligt, under 2022 har vi sett en vinsttillväxt i låga ensiffriga tal jämfört med ett index som har fallit närmare 16 %. Mycket negativt finns därför redan diskonterat i dagens värderingar.

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