



GADD SMP FUND

Månadskommentar

December 2022

NAV SEK 2'281.48 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.12.2022

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%	0.5%	-7.5%

Marknadsöversikt

Efter två positiva börs månader, oktober-november, föll marknaden åter tillbaka i december, bland annat på grund av att starkare konjunkturdata presenterades med efterföljande högre räntor som satte press på börskurserna. Bra nyheter är fortfarande "dåliga nyheter", då stark konjunkturdata tolkas som att centralbankerna fortsatt behöver höja styrräntan för att få ned den ekonomiska aktiviteten.

I USA höjde FED som väntat styrräntan med 50 punkter till 4.50 procent. Beslutet var enhälligt. Signalerna om den framtida penningpolitiken var något hökaktigare än marknadens förväntningar. Pressmeddelandet var oförändrat från november, men räntebanan ("dot-plot") höjdes med 50 punkter vilket signalerar en styrränta på 5.1 procent i slutet av 2023 och 4.1 procent i slutet av 2024, dvs. tydligt över marknadens prissättning. FED förutspår att BNP-tillväxten endast blir 0.5% för 2023.

Amerikanska senaten röstade i december med bred majoritet igenom ett nytt utgiftspaket värt 1 700 miljarder dollar. Paketet finansierar statsbudgeten fram till september 2023.

I Tyskland genomförde polisen en omfattande razzia mot misstänkta högerextremister. Man grep 25 personer som misstänks ha grundat en terrororganisation. Sammanlagt anklagas omkring 50 personer för bildandet av en högerextrem terrorgrupp med målet att störta det demokratiska styret i Tyskland och återupprätta det tyska kejsarriket. Det skall ha handlat om planer på en väpnad stormning av förbundsdagen och ett attentat mot elinfrastruktur i syfte att åstadkomma ett "inbördeskrigsliknande" tillstånd, enligt åklagare.

Från en nedgång i oktober steg KPIF inflationen i Sverige igen. Novembers siffra visade en ökning med 9.5 procent jämfört med samma månad föregående år, något lägre än förväntade 9.7 procent. Bidragande orsak var elpriserna som steg 16.8 procent från oktober till november och livsmedelspriserna som steg för tolfte månaden i rad. Marknaden prognostiserar en 25 punkters räntehöjning vid nästa penningpolitiska möte i februari då inflationen är långt över Riskbankens prognos.

Index	31.12.21	31.12.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'602.685	-19.5%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'793.62	-11.7%
S&P 500 (USD)	4'766.18	3'839.5	-19.4%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	10'466.482	-33.1%
Dax (EUR)	15'884.86	13'923.59	-12.3%
SMI (CHF)	12'875.66	10'729.4	-16.7%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'043.404	-15.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	63.948	-23.6%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	26'094.5	-9.4%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	2.46%	

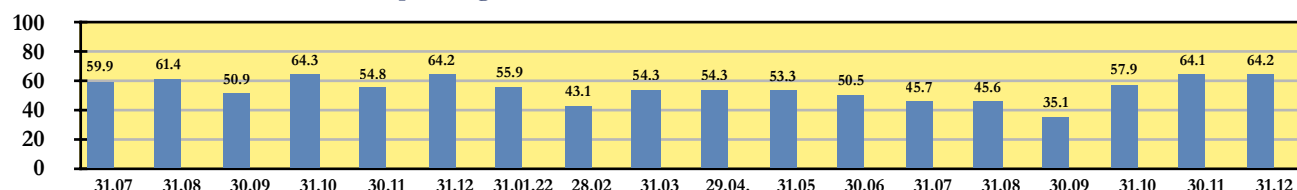
ECB höjde även de som väntat räntan med 50 punkter till 2.5 procent. ECB-chefen Christine Lagarde meddelade att hon förväntar sig behöva höja räntorna signifikant från dagens nivåer och hålla dem höga länge för att inflationen bitit sig fast hårdare än vad de tidigare trott. Uttalandet fick börserna på fall.

Bank of Japans skakade om världens finansmarknader med det oväntade beslutet att utvidga toleransintervallet för tioårsräntan från +0.25 till +0.50 procentenheter. Förändringen betraktas av de flesta bedömare som en möjlig början på slutet för den flera decennier långa expansiva ekonomiska politiken.

Investeringsstrategi

Den återhämtning som skett under de två tidigare månaderna reverserades något under december. Decembereffekten eller det så kallade tomterallyt, vilket fonden förväntade sig, uteblev. Trots det kunde

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världindex MSCI World (USD) föll med 4.3 % under månaden. S&P 500 i USA föll 5.9 % och Nasdaq föll hela 8.7 %. I Europa föll STOXX50 med 4.3 % och Dax med 3.3 %. SMI föll 3.6 % och OMX i Stockholm föll 2.8 %. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China (USD) steg med 5.2 % efter Covid-restriktionslättnader medan Nikkei i Japan föll 6.7 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 1.86 % till hela 2.46 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Det var mindre aktivitet i fonden under månaden då marknaden vägde den lägre amerikanska inflationsdatan mot högre räntor och starkare ekonomiska signaler. Då negativt tolkningsföreträde förelåg så valde fonden att ställa sig avvaktande till några större förändringar.

Novo Nordisk tillsammans med Nordea ökade sina andelar i fonden med 1 % enhet till 4 % vardera. Atlas Copco, Lifco och Trelleborg minskade sina andelar med 1 % enhet till 3 % vardera.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden hade Filo Mining som steg med hela 28.7 %, följt av Cinis Fertilizer 18.9 %. Andra innehav som steg var Enea 7.6 %, Embracer 6.5 %, Novo Nordisk 6.1 %, Momentum Group 4.5 %, JM 3.1 %, Nordea 2 %, Logestri 1.4 %, Kindred 0.98 % samt SEB 0.2 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Africa Energy som sjönk med (15.6 %) och fortsatte sin kraftgång efter det kraftiga fallet under november efter publiceringen att Gazania-1-brunnen inom Block 2B borrades torrt, VEF sjönk med (15.4 %), QleanAir med (13.1 %), Fleming Properties (12.2 %), Backaheiden Fastigheter (10.3 %), Dometic (9.7 %), Husqvarna (9.7 %), Implantica (9.7 %) och VNV Global (9.2 %).

Fondens nettoexponering i aktier hölls i det närmaste konstant vid 64.2 % från tidigare 64.1 %.

Den korta tekniska indikatorn har vänt ned till svagt negativ efter den senaste tidens nedgång. Den medellånga har även den vänt ned till negativ trend och den långa indikatorn visar på en fortsatt negativ börsutveckling.

fonden, tack vare dess exponering mot råvaror, läkemedel och finans, glädjande uppvisa ett positivt resultat för månaden.

Mycket talar för att de finansiella marknaderna kommer att fortsätta tampas med inflations- och ränteoro under 2023. Tillväxttakten i ekonomin förväntas vara låg till negativ. IMF spår att en tredjedel av den globala ekonomin kommer att befinna sig i recession i år. IMF-chefen Kristalina Georgieva uttalade sig i en intervju att den tidigare tillväxtmotorn Kina riskerar att tynga den globala tillväxten för första gången i modern tid. Centralbankerna har varit tydliga med att inflationsbekämpningen är det övergripande målet trots en inkommande lågkonjunktur. Data i USA tyder dock på att inflationen har toppat och sannolikt finns det möjligheter för en lägre inflation även i Europa under 2023.

Att företagens marginaler och vinster kan komma att pressas är något som förväntas, men magnituden och vad marknaden diskonterat i dagens värderingar kommer vara en avgörande nyckel för den kommande utvecklingen.

Efter årets djupa fall på världens börser, SP 500 uppvisar exempelvis sämsta året sedan 2008, ser fonden emellertid mycket inprisat i dagens kurser, det tillsammans med vetskapen om möjligheten för fonden att reagera snabbt när något oförutsett sker gör att vi hyser god förhoppning om att fonden kan uppvisa en positiv utveckling under 2023.

Vi på GADD vill gärna ta tillfället i akt och tacka för förtroendet under året som gått och ser fram emot fortsatt förtroende under 2023.

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