



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Januari 2023

NAV SEK 2'359.01 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.01.2023

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
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%
2023	3,4%												3,4%

Marknadsöversikt

Marknadens aktörer valde att lägga det dystra året 2022 bakom sig, vända blad och istället blicka framåt. Flertalet analytiker ser redan 2023 som ett förlorat år där konsumenter tyngs av hög inflation, höga energipriser samt stigande räntekostnader. Istället väljer de att se till 2024. Där ljusnar bilden med förväntningar om både lägre räntor, lägre energipriser och möjligtvis även en fastighetsmarknad som har bottnat. Huvudscenariot är likaså att en eventuellt kommande recession blir begränsad, vilket gav marknaden fog att handla upp börsen under månaden.

Kongressen i USA kunde efter hårt motstånd från en mindre grupp inom det egna republikanska partiet rösta igenom Kevin McCarthy till talman i representanthuset. Det krävdes hela 15 omröstningar och en del eftergifter till denna grupp.

USA slog som väntat i skuldtaket och därför har Vita huset vidtagit åtgärder för att skydda landets ekonomi samt uppfylla sina åtaganden på obligationsmarknaden. Åtgärderna bedöms tillräckliga för de kommande månaderna, men kommer att följas av intensiva och infekterade debatter i kongressen för att höja skuldtaket. Om kongressen inte höjer taket kan betalningar för federala utgifter såsom försvar, sjukvård och sociala förmåner ställas in.

Fed höjde som väntat räntan med 25 punkter till intervallet 4.5-4.75%. De signalerade även ytterligare några höjningar framöver till intervallet 5-5.25%. Fed underströk att de tidigare inflationsbegränsande åtgärderna har varit framgångsrika och att en period av desinflation (!) nu har inletts. Detta tolkades av marknaderna som ett oväntat mjukt besked och gav stöd till börsen.

Financial Times rapporterade under månaden att Brasilien och Argentina ska inleda diskussioner om en gemensam valuta. Förhoppningen är att en gemensam valuta, som Brasilien vill ska få namnet "sur" (syd), ska ge en skjuts till handeln i regionen och minska beroendet av dollarn. Om hela Latinamerika ansluter till valutan skulle den nya valutaunionen stå

Index	31.12.22	31.01.23	Diff.
MSCI World (USD)	2.602,685	2.785	7,0%
STOXX50 (EUR)	3.793,62	4.163,45	9,7%
S&P 500 (USD)	3.839,5	4.076,6	6,2%
Nasdaq Comp (USD)	10.466,48	11.584,55	10,7%
Dax (EUR)	13.923,59	15.128,27	8,7%
SMI (CHF)	10.729,4	11.285,78	5,2%
OMX30 (SEK)	2.043,404	2.198,54	7,6%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63,948	71,48	11,8%
NIKKEI (YEN)	26.094,5	27.327,11	4,7%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,46%	2,127%	

för runt 5 procent av den globala BNP.

Sveriges BNP fortsatte ned i december och gav tillsammans med föregående månader en svag avslutning på det gångna året. För det fjärde kvartalet som helhet minskade bruttonationalprodukten säsongsrensats med 0,6 procent jämfört med föregående kvartal.

Efter den uppmärksammande koranbränningen i Stockholm meddelade president Erdogan att Sverige inte kan räkna med Turkiets stöd för att gå med i NATO. Frustrationen ökade därefter i Finland som rapporterade att de kan gå vidare med NATO-ansökan även om Sverige uteblir.

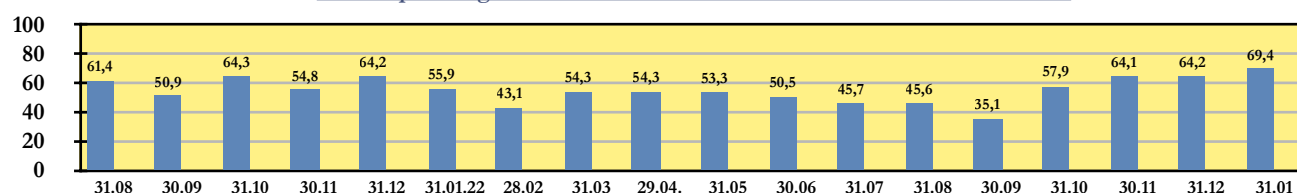
IMF höjde i januari oväntat, men mycket positivt, sin globala tillväxtprognos för 2023. Till grund låg en starkare efterfrågan bland konsumenterna i USA och Europa, en minskning av energikostnaderna och en återstart av Kinas ekonomi. Tillväxten väntas nu avta till 2.9 % i stället för 2.7 %. De räknar också med att tillväxt- och utvecklingsmarknaderna kommer att växa med 4 % år 2023, jämfört med 3.9 % förra året, och att Indien kommer att öka med 6 %.

Sandvik tillsammans med Lifco ökade sina andelar i fonden med 1 % till 3 % vardera. Lundin Mining ökade även den med 1 % till 2 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden hade Alleima som steg med hela 35.8 %, följt av Momentum Group 29.9 %. Andra innehav som steg kraftigt var Cinis Fertilizer 24.2 %, Lundin Mining och Husqvarna 21.1 %, Lundin Gold 19.6 %, Nibe 15.7 %, Sandvik 14.3 %, ABB 14.3 %, H&M 12.8 % samt JM 12.7 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Pomgranate Investment som sjönk med (11.1 %) efter fortsatta oroligheter i Iran. Studentbostäder sjönk med (9.7 %), VEF med (9.6 %), Hexatronic (9.5 %), IPC (3.8 %), Kindred Group (3.2 %), AstraZeneca (2.9 %), Dometic (2.6 %) och Africa Energy (2.1 %).

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



IMF presenterade även häpnadsväckande uppgifter från BPs energistatistik där de redovisar att Kina tillsammans med Indien under 2021 stod för hela 32,4 % av världens totala förbrukning av primära energikällor, (fossila bränslen, kärnkraft och förnybara energikällor). Tillsammans bidrog de två länderna också till 42,7 % av 2021 års ökning av energiförbrukningen.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 7 % under månaden. S&P 500 i USA steg 6.2 % och Nasdaq med hela 10.7 %. I Europa steg STOXX50 med 9.7 % och Dax med 8.7 %. SMI steg 5.2 % och OMX i Stockholm med 7.6 %. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China (USD) steg med 11.8 % efter Covid-restriktionslätnader medan Nikkei i Japan steg 4.7 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan föll från 2.46 % till hela 2.127 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Under månaden investerade fonden 1% av värdet i en obligation utgiven av Esmaeilzadeh holdingbolag med underliggande innehav som Sdiptech, Dentalum, Xbrane Biopharma och Lyvia Group. Obligationen emitterades med en löptid på 2 år och till 92.5 %, det tillsammans med en kupong Stibor + 750 ger en yield på närmare 12%. Fondens tecknade även 1% av värdet i den nytvignna obligationen av Go North Group. Företaget är ett e-handelsbolag med flera varumärken som säljs och marknadsförs på Amazon. Obligationen löper över 3 år med en kupong på Stibor + 1100.

Fondens nettoexponering i aktier ökades med 5 procentenheter från tidigare 64.2 % till 69.4 %.

Den korta tekniska indikatorn har efter den senaste tidens uppgång vänt upp till neutral trend från tidigare negativ trend. Den medellånga har även den vänt upp till en positiv trend medan den långa indikatorn visar på en fortsatt negativ börsutveckling.

Investeringsstrategi

Året har börjat starkt med uppgångar runt om i världen. Fonden valde att öka aktieexponering med 5 % enheter till närmare 70 % för att ta del av det starkare sentimentet. Trots att endast 40 % av de svenska bolagen hitintills har slagit vinstförväntningarna, (enligt data från Neuroquant), verkar marknaden se det som att det inte blev så illa som befarat och istället blicka framåt tills där bilden ljusnar. Ett helt nytt scenario jämfört med det vi upplevde under december då ett negativt tolkningsföretade förelåg.

Fonden har en positiv marknadsposition för det första halvåret. Avtagande inflation, lägre räntor och en eventuell mild recession torde ge styrka till börsen. Fondens ser dock ett reellt hot för det andra halvåret. Styrkan i ekonomin kan då leda till att inflationen biter sig fast på en högre nivå än vad marknaden nu prisar in. Fondens har alltid möjlighet att agera snabbt och minska risken, vilket medför att den nu kan behålla den relativt höga andelen aktier för att på ett tillfredsställande sätt ta del av det just nu starka börsklimatet.

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