



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Februari 2023

NAV SEK 2'326.68 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 28.02.2023

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%	-1.4%											2.0%

Marknadsöversikt

Världens börser fick en flygande start efter ECBs och Feds räntebesked i början av februari. På den efterföljande konferensen gav Fed-chefen Powell en mjukare ränteprognoz, vilket fick till följd att obligationsräntorna sjönk och att dollarn försvagades. Stockholmsbörsen kom att stiga med hela 4.2 %, den bästa börsdagen hitintills i år. Tyvärr reverserades rörelserna under den återstående delen av månaden.

USAs sysselsättningstillväxt i januari överträffade för tionde månaden i rad förväntningarna alltmådan arbetslösheten sjönk oväntat till 3,4 procent, den lägsta nivån sedan 1969. Det förväntade utfallet var en ökning med 185'000 nya arbetstillfällen jämfört med rapporterade 517'000. Faran för en recession i närtid får därmed anses avblåst, men skapar än mer problem för Federal Reserve att stoppa räntehöjningarna.

Den 22 februari släpptes protokollet från det tidigare nämnda Fed-beslutet. Där framkom att det rådde en stor enighet bland Fed-ledamöterna att höja styrräntan med 25 punkter. Ett smärre antal ville se en höjning med 50 punkter. Det något hökaktigare beskedet resulterade i att flertalet analytiker uppreviderade sina styrränteprognoz där den slutliga toppen nås vid 6 %, vilket ska jämföras med dagens nivå på 4.75 %.

Riksbanken beslutade att höja styrräntan och räntebanan i linje med marknadens förväntningar. Räntebeskedet gav trots det upphov till stora marknadsreaktioner. Riksbanken meddelade något oväntat att de kommer börja sälja statsobligationer till ett värde av 3,5 miljarder i månaden med start i april. Under presskonferensen uttryckte den nye centralbankschefen, Erik Thedén, att det är Riksbankens förhoppning att

det skulle underlätta för dem väsentligt att få ned inflationen om försäljningen av statsobligationer verkar i stärkande riktning för kronan. Uttalandet om ett större kronfokus uppskattades av marknaden och kronan stärktes.

Index	31.12.22	28.02.23	Diff.
MSCI World (USD)	2'602.685	2'714.57	4.3%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'238.38	11.7%
S&P 500 (USD)	3'839.5	3'970.15	3.4%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	11'455.54	9.4%
Dax (EUR)	13'923.59	15'365.14	10.4%
SMI (CHF)	10'729.4	11'098.35	3.4%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'226.75	9.0%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	64.06	0.2%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	27'445.56	5.2%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.46%	2.69%	9.2%

I Turkiet pågår fortfarande räddningsarbetet efter jordbävningkatastrofen som inträffade under natten till den 6 februari. Det kraftiga skalvet hade en magnitud på 7.7–7.8. Flera av efterskalven uppmätte en magnitud på runt 6. Totalt har över 6'000 efterskalv registrerats.

Över 44'000 människor har hittills konstaterats döda i Turkiet och Syrien efter katastrofen, enligt den officiella räkningen. Det verkliga dödstalet befaras ligga avsevärt högre.

Efter vilda spekulationer om att de tre nedskjutna ballongerna över amerikansk och kanadensiskt luftrum kom från Kinas spionprogram kunde USAs nationella säkerhetsrådgivare, John Kirby, sedermera dementera påståendena. Japan uppgav däremot att tre okända föremål som kränkt landets luftrum mellan 2019 och 2021 misstänks ha varit kinesiska spionballonger. Fortsättning följer säkerligen i den s.k. "balloon-gate".

Kryptotillgångar kan gå en osäker framtid tillmötes. IMF-chefen, Kristalina Georgieva, menar att oreglerade kryptotillgångar kan skapa finansiella stabilitetsrisker och om en reglering misslyckas eller går för långsamt är ett alternativ ett förbud mot privat utfärdade kryptovalutor. USAs finansminister Janet Yellen, som deltog i samma G20-möte, gick inte så långt som att föreslå ett förbud, men menar att det är avgörande att få ett starkt reglerande ramverk på plats.

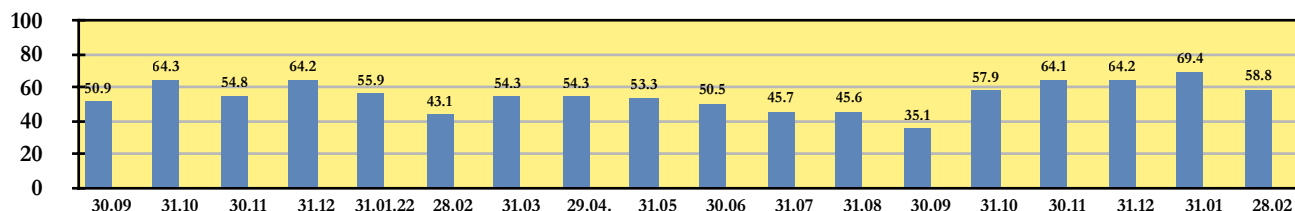
Group 7.4 %, Novo Nordisk 5.6 % samt Husqvarna 4.9 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Fleming Properties som sjönk med (22.2 %) efter besked om bland annat sänkt utdelning, Implantica sjönk med (21.1 %), Cibus (15.5 %), Lundin Mining (15.2 %), Filo Mining (13.4 %), Peab (11.4 %), VNV Global (11.3 %), Lundin Gold (10.4 %) och Logistri (7.7 %).

Fondens nettoexponering i aktier sänktes med drygt 10 procentenheter från tidigare 69.4 % till 58.8 %.

Den korta tekniska indikatorn har efter den senaste tidens uppgång vänt upp till positiv trend från tidigare neutral trend. Den medellånga fortsätter som föregående månad att uppvisa en positiv trend och den långa indikatorn har även den nu vänt och uppvisar en svag positiv börsutveckling.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världindex MSCI World (USD) sjönk med (2.5 %) under månaden. S&P 500 i USA sjönk (2.6 %) och Nasdaq med (1.1) %. I Europa steg STOXX50 med 1.8 % och Dax med 1.6 %. SMI sjönk med (1.7 %) medan OMX i Stockholm steg med 1.3 %. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China (USD) sjönk med hela (10.4 %) medan Nikkei i Japan steg 0.4 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg under månaden med 56 punkter, från 2.13 % till 2.69 %.

Månadens aktiviteter

Rapportperioden närmar sig nu sitt slut och över lag går det att utläsa att fondens bolag har presterat som förväntat. På den negativa sidan finner vi fastighet- och byggbolag där ränteuppgången har haft en stark ofördelaktig påverkan. Bankerna har däremot varit vinnare av densamma. Industribolagen visar på en fortsatt stark marknad med hög efterfrågan medan de konsumentorienterade bolagen rapporterar ett mer avaktande beteende från kunderna.

Trelleborg ökade sin andel i fonden med 1 % till 3 % och Cinis Fertilizer ökade även den med 1 % till 2 % av fondens värde. VEF minskade sin andel med 1 % till 1 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden hade Alligo som steg med hela 27.5 %, följt av Enea 13.9 %. Andra innehav som steg kraftigt var JM 12.4 %, Lifco 9.8 %, Nordea 8.9 %, Alleima 8.7 %, Kindred 8.4 %, Accelleron 7.6 %, Momentum

Investeringsstrategi

Februaris börsutveckling var blandad. Efter det starka januari fortsatte Europa vidare upp medan USA vände ned. Fonden inledde månaden med en aktieexponering runt 70% då fonden förväntade sig en stark månad. Statistiken som presenterades under månaden visade dock en bestående hög inflation och högre räntor presenterades. Beslut togs därför att sänka aktieexponeringen till strax under 60%.

Mars är även historisk sett en svagare månad där en lägre andel aktieexponering kan vara befogad, dock pekar som tidigare nämnt de tekniska signalerna uppåt vilket skapar en viss ambivalens för fonden.

Fonden har fortfarande en positiv marknadsposition för det första halvåret. Efter den senaste tidens starka börs där recessionshotet anses som bortblåst och inflation samt lägre räntor inprisats, finner fonden dock en risk att inkommande statistik kan överraska negativt. Fonden behåller således den minskade aktieexponeringen och avvaktar ny statistik innan det beslutas om tyngden skall läggas på broms- eller gaspedalen.

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