



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Mars 2023

NAV SEK 2'294.76*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.03.2023

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%	-1,4%										0,6%

Marknadsöversikt

Mars karakteriserades av bankfrossa runt om i världen. Först ut att drabbas av oroliga kunders utflöden, s.k. "bank run", var Silicon Valley Bank i USA, tätt följt av Signature Bank. Det svenska pensionsbolaget Alecta var tyvärr storägare i de båda ovannämnda bankerna med stora förluster som följd.

Credit Suisse stod näst på tur. Banken har under längre tid kantats av skandaler med exempelvis exponering mot de kollapsade hedgefonderna Archegos och Greensill Capital. Efter flera kvartal med stora kundutflöden och med de tidigare nämnda bankkonkurserna i USA blev situationen ohållbar för Credit Suisse. Krisen kunde inte ens undvikas med hjälp av centralbanken i Schweiz som ställde upp med 50 miljarder CHF i kreditfacilitet. Lösningen blev att UBS köpte Credit Suisse för 3 miljarder CHF, Centralbanken SNB garanterar UBS ett likviditetslån på upp till motsvarande 1'100 miljarder kronor och regeringen åtar sig att täcka upp förluster på upp till 100 miljarder kronor. Den efterföljande skrämshock som spreds i Europa berodde på att Credit Suisses utställda AT1-obligationer, för drygt 17 miljarder USD, blev värdelösa. AT1:or, även kända som "contingent convertible bonds", eller "CoCos", infördes efter finanskrisen 2008 som ett sätt att överföra bankrisker från skattebetalarna till obligationsinnehavarna. I Credit Suisses fall fick alltså aktieägarna betalt av UBS vid övertagandet medan AT1 obligationsinnehavarna blev utan ersättning. Det bryter mot kutym på marknaden där aktieägare som regel straffas före obligationsägare. Efter stora efterföljande prisfall på AT1-obligationer utställda av europeiska banker gick ECB ut med besked till marknaden där de bedyrade att i EU är det aktieägarnas kapital som först raderas ut innan AT1-obligationer eventuellt påverkas. Detta lugnade marknaden.

Fed i USA höjde som väntat styrräntan med 25 punkter till 4.75–5.0 procent och signalerade om ännu en räntehöjning innan en trolig paus. Prognosen för räntan 2023 hölls oförändrad på 5.1 procent i Feds "dot plot" och texten "fortsatta räntehöjningar" byttes ut i pressmeddelandet till "viss ytterligare åtstramning kan vara lämplig". I den efterföljande presskonferensen sade Fed-chefen Jerome Powell: "Man kan tänka sig att (bankkrisen) motsvarar en räntehöjning och kanske mer än så", vilket fick ett positivt mottagande av marknaden.

Index	31.12.22	31.03.23	Diff.
MSCI World (USD)	2.602,685	2.791,44	7,3%
STOXX50 (EUR)	3.793,62	4.315,05	13,7%
S&P 500 (USD)	3.839,5	4.109,31	7,0%
Nasdaq Comp (USD)	10.466,48	12.221,91	16,8%
Dax (EUR)	13.923,59	15.628,84	12,2%
SMI (CHF)	10.729,4	11.106,24	3,5%
OMX30 (SEK)	2.043,404	2.223,75	8,8%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63,948	66,95	4,7%
NIKKEI (YEN)	26.094,5	28.041,48	7,5%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,46%	2,28%	-7,5%

ECB höjde räntan med 50 punkter, men gav ingen guidning för kommande möten. Genom att inte ge ett klart besked hanterade ECB inflationsutmaningen den står inför, samtidigt som turbulensen på marknaden hörsammades genom att hålla framtida beslut

öppna. Marknaden prissätter för närvarande knappt 25 punkters ytterligare höjning från ECB.

Sverige fick ytterligare ett högt inflationsutfall när KPIF exkl. energi kom in långt över förväntan på 9.3 procent för februari. Inflationsutfallet talar för att Riksbanken kommer att gå snabbare fram, men turbulensen på finansmarknaderna ligger i den andra vågskålen. Riksbankschef Erik Thedéen meddelande att det "kan vara så att inflationsprocessen är värre än vi trodde" och upprepade att huvudspåret är höjning med 25 eller 50 punkter, som tidigare aviserat.

Den franska regeringen med premiärminister Elisabeth Borne i spetsen utlöste paragraf 49.3 i grundlagen då den parlamentariska osäkerheten till att höja pensionsåldern från 62 till 64 år var stor. Detta ger premiärministern rätt att driva igenom ett förslag oavsett vad ledamöterna i nationalförsamlingen säger. Protesterna lät inte vänta på sig och inte mindre än två misstroendeomröstningar hölls mot Frankrikes regering. Regeringen överlevde båda, men missnöjet är fortfarande kraftigt.

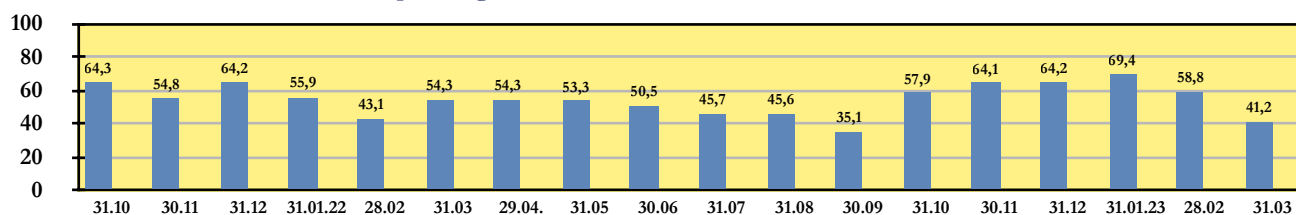
Starkast utveckling av fondens innehav under månaden hade Lundin Gold som steg med 12.1%, tätt följt av H&M 12%. Andra innehav som steg kraftigt var Filo Mining 11.3%, Trelleborg 9.1%, Novo Nordisk 9%, Nibe 8.7%, Alligo 7.4%, Lifco 6.4%, Atlas Copco 5.5%, Skistar 5.3% samt Lundin Mining 5.2%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Implantica som sjönk med (28.2%) utan några direkt negativa nyheter, JM sjönk med (21.3%), VNV Global (20%), Studentbostäder (18.8%), Skanska (16.8%), Nordea (16.6% exkl. utdelning), VEF (15%), Cibus (13.4%) och SEB (12.7%).

Fondens nettoexponering i aktier sänktes med drygt 17 procentenheter från tidigare 58.8% till 41.2%.

Den korta tekniska indikatorn har efter den senaste tidens uppgång vänt upp till positiv trend efter att visat på negativ trend under mitten av månaden. Den medellånga fortsätter som föregående månad att uppvisa en positiv trend och den långa indikatorn visar även den på en fortsatt, men svag positiv börsutveckling.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Val har hållits i Finland där samlingspartiet fick 48 mandat i parlamentsvalet. Sannfinländarna fick 46 och Socialdemokraterna 43. Finland går nu mot en ny regering och ny statsminister.

Världindex MSCI World (USD) steg med 2.8% under månaden. S&P 500 i USA steg 3.5% och Nasdaq med 6.7%. I Europa steg STOXX50 med 1.8% och Dax med 1.7%. SMI steg med måttliga 0.1% medan OMX i Stockholm backade med (0.1%). MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD steg med 4.5% och Nikkei i Japan steg 2.2%. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk under månaden med 41 punkter, från 2.69% till 2.28%.

Månadens aktiviteter

Under månaden investerade fonden 1% av värdet i en obligation utgiven av Media and Games Invest. Den emitterades med en löptid på 4 år, en kupon till 3 månaders Euribor + 725 punkter vilket tillsammans ger en yield på lite drygt 10%.

Atlas Copco ökade sin andel i fonden med 1% till 3% och Skanska ökade även den med 1% till 2%. Nordea minskade sin andel med 1% till 3%.

Investeringsstrategi

Mars börsutveckling startade avvaktande efter den starka inledningen på året. Den tidigare nämnda bankoron gav investerare en anledning till att ta hem en del av årets vinster och en nedgång inleddes. Stockholmsbörsen var ner närmare 8% under månaden innan en stark återhämtning påbörjades. Fonden gick in i månaden med en aktieexponering på knapp 60%. Mars är en historisk volatil och svag månad och i år var inget undantag. Fonden valde snabbt att sänka aktieexponering till 40% för att parera de stora kursfallen i bankfrossans fotspår, den defensiva positionen var intakt till månadens slut.

Vi går in i en bättre börsperiod när nu årets första kvartalsrapporter ska presenteras. April och maj har historiskt varit starka och det tillsammans med de tekniska signalerna ökar sannolikheten för en fortsatt uppgång. Fonden har för avsikt att i närtid, när tillfälle ges, öka aktieexponeringen för att bättre åtnjuta följsamhet till marknadsutvecklingen.

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