



GADD SMP FUND

Månadskommentar

April 2023

NAV SEK 2'287.48*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.04.2023

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%	-0,3%									0,3%

Marknadsöversikt

I april inleddes årets första rapporteringssäsong. De slutsatser vi hitintills kan dra är att rapporterna generellt sett har varit bättre än väntat där industri-sektorn lyser starkast på vinst- och försäljningstillväxt, medan konsumentsektorn har drabbats av efterfrågeminskning då hushållen håller hårt i plånboken.

USAs president Joe Biden lanserade sin kampanj för att bli Demokraternas kandidat inför nästa års val. Att 80-åriga Biden ställer upp för omval var väntat och enligt interna källor inleddes hans kampanj redan när Republikanerna tog över representanthuset efter mellanårsvalet i november.

I slutet av månaden rapporterade USA att Iran hade beslagtagit en oljetanker i Omanbukten. Iran har genomfört flera attacker de senaste åren, i eller nära Hormuzsundet, dit en stor del av världens olja fraktas. Attackerna började efter det att USA under president Donald Trump lämnade kärnenergiavtalet mellan Iran och flera stormakter.

Inflationen i USA för mars månad hamnade på 5 procent, en aning under marknadens förväntningar. Marknaderna andades en lättadens suck efter tillkännagivandet och korta amerikanska statsräntor föll tillsammans med dollarn.

Federal Reserve höjde som väntat styrräntan med 25 punkter till intervallet 5.00% - 5.25%. I pressmeddelandet från Fed framgick det att man hade strukit den tidigare kommentaren om att direktionen "räknar med att en viss ytterligare åtstramning av penningpolitiken kan vara lämplig" vilket från marknaden sida tolkades som att räntehöjningen är FEDs sista under denna räntehöjningscykel.

En splittrad Riksbanksdirektion i Sverige höjde som väntat styrräntan från 3.0 % till 3.5 %. Det fanns dock meningsskiljaktigheter som tydde på att vi närmade oss en räntetopp. Två av direktionens fem medlemmar, Anna Breman och Martin Flodén, var emot beslutet och ville se en mindre ökning. Riksbanken meddelade även att "...det finns utrymme att anpassa styrräntan i mindre steg", vilket talar för 25-punktershöjningar framöver.

Index	31.12.22	28.04.23	Diff.
MSCI World (USD)	2.602,685	2.835,93	9,0%
STOXX50 (EUR)	3.793,62	4.359,31	14,9%
S&P 500 (USD)	3.839,5	4.169,48	8,6%
Nasdaq Comp (USD)	10.466,48	12.226,58	16,8%
Dax (EUR)	13.923,59	15.922,38	14,4%
SMI (CHF)	10.729,4	11.437,14	6,6%
OMX30 (SEK)	2.043,404	2.270,58	11,1%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63,948	63,46	-0,8%
NIKKEI (YEN)	26.094,5	28.856,44	10,6%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,46%	2,31%	-5,9%

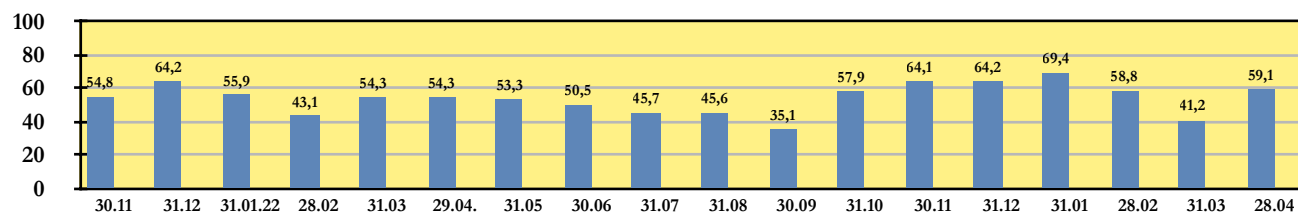
En eventuell lågkonjunktur har ännu inte gjort avtryck i svensk arbetsmarknad. Statistik från Arbetsförmedlingen visar att 6.4% av arbetskraften var inskrivna som arbetslösa på någon av landets arbetsförmedlingar i mars. Att jämföra med mars 2022 där motsvarande siffra var 7.0%.

Kinas tillväxtsiffror för första kvartalet visade på 4.5% ökning jämfört med samma kvartal föregående år, bättre än förväntade 4% och upp från 2.9% i det fjärde kvartalet 2022. Även om det fortfarande är ett svagt tillväxtkvartal med kinesiska mått mäta förväntas aktivitetsnivån successivt tillta i ekonomin.

Kindred ökade sin andel i fonden med 1% enhet till 2% och Nordea ökade även den med 1% enhet till 4%. Cinis Fertilizer minskade sin andel med 1% enhet till 1%.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Dometic för som steg med 16.2 %, följt

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Kina överväger att förbjuda inhemsk försäljning av produkter från den amerikanska chiptillverkaren Micron, en av de tre främsta tillverkarna av minneschips vid sidan av Samsung och SK Hynix. USA ser det eventuella förbudet som en hämnd för president Joe Bidens agerande för att hindra Kina att producera halvledare. Om blockeringen trots allt blir av är det den första åtgärden av det slaget mot ett amerikanskt företag från Kinas håll.

Oljekartellen OPEC tillsammans med flera oljeproducerande länder utanför OPEC meddelade under månaden en oväntad oljeproduktionsminskning på en miljon fat per dag. Världsmarknadspriset på olja steg initialt med så mycket som åtta procent, men föll tillbaka under månaden. Minskningen av produktionen kan ses som ett sätt att motverka fallande priser när efterfrågan sannolikt kommer att minska vid en eventuell konjunkturavmattning.

Världindex MSCI World (USD) steg med 1.6% under månaden. S&P 500 i USA steg 1% och Nasdaq var närmast oförändrad. I Europa steg STOXX50 med 1% och Dax med 1.9%. SMI steg med 3% medan OMX i Stockholm steg med 2.1%. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD steg med hela 4.1% och Nikkei i Japan steg 2.9%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg under månaden med 3 punkter, från 2.28% till 2.31%.

Månadens aktiviteter

Under månaden avyttrade fonden innehaven i Alligo, Hennes & Mauritz och Accelerion. Trots risken att nedgången i byggbranschen kan skada den underliggande verksamheten hos Aligo har aktien haft en mycket stark kursutveckling sedan årsskiftet, mot bakgrund av detta valde fonden att ta hem vinsten. H&M gick väldigt bra utan några stora positiva nyheter direkt efter sin månadsrapport. Fondens såg detta som en bra försäljningsmöjlighet. Innehavet i Accelerion var av det mindre slaget och härrör en avknoppning från ABB, fonden väljer att istället fokusera på innehavet i ABB.

av Lundin Mining 13%. Andra innehav som steg kraftigt var Atlas Copco 12.6%, Indutrade 11.6%, Vostok Emerging Finance 10.4%, Embracer 10.2%, Kindred 8.5 %, Lundin Gold 8%, Investor 6.7%, Skistar 5.9% samt Skanska 5.6%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Enea som sjönk med (31.1%) efter en rapportbesvikelse, Hexatronic sjönk med (26.7%), Cinis Fertilizer (19%), Implantica (16%), Fleming Properties (15.4%), Studentbostäder (13%), Trelleborg (12.7%), Pomegranate (12.5%) och Africa Energy (9.3%).

Fondens nettoexponering i aktier ökades i början av månaden med knappt 18 procentenheter, från tidigare 41.2% till 59.1%.

Den korta tekniska indikatorn indikerar en neutral hållning. 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.

Investeringsstrategi

Efter den svaga börsutvecklingen under mars hystes förhoppningen att historiken med en stark börs under april skulle upprepas. När de bättre än förväntade rapporterna presenterades samtidigt som det fanns positiva tekniska signaler valde fonden att i början av månaden öka aktieexponeringen. Fondens fick därmed tack vare den starka börsen en positiv utveckling fram till slutet av månaden där några få bolagsrapporter tyvärr tyngde resultatet.

Till skillnad från den historiska starka april månaden är maj vanligtvis mer volatil, men dock ändå i svag positiv riktning. Fondens kommer även fortsättningsvis behålla exponeringen mot börsen så länge de tekniska indikationerna visar på en fortsatt uppgång och de ledande indikatorerna signalerar en växande ekonomi.

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