



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Maj 2023

NAV SEK 2'223.19 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.05.2023

| 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% | -2,8% | | | | | | | | -2,6% |

Marknadsöversikt

Efter en period av betydande osäkerhet på marknaden där exempelvis ratinginstitutet Fitch utfärdade en så kallad "negativ bevakning" av USAs kreditbetyg och efter långa förhandlingar mellan republikanernas talman Kevin McCarthy och president Joe Biden om att höja USAs skuldtak, godkändes lagförslaget först av representanhusets regelutskott och sedan av senaten. Nu återstår bara president Joe Bidens underskrift för färdigställande.

Osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen lyftes återigen fram vid det senaste Fed-mötet, där FOMC-ledamöterna betonade vikten av att inkommande information påverkar framtida beslut. Vissa ledamöter noterade att åtstrammingsåtgärderna redan har effekt och att om ekonomin utvecklas som förväntat är det osannolikt att ytterligare räntehöjningar kommer att behövas. Andra ledamöter noterade tvärtom att ytterligare åtstramningar kan komma att behövas om inflationen sjunker för långsamt.

Floridas guvernör och republikan Ron DeSantis ställer upp med stöd av Elon Musk i presidentvalet nästa år. Som om detta inte vore nog huvudbry för den tidigare presidenten och presidentkandidaten Donald Trump dömdes han av en jury i New York för sexuella övergrepp och måste betala 5 miljoner dollar i skadestånd.

En eventuell lågkonjunktur har ännu inte gjort avtryck i svensk arbetsmarknad. Enligt statistik från Arbetsförmedlingen var 6.4 % av arbetskraften registrerad som arbetslös på någon av landets arbetsförmedlingar i mars. Det kan jämföras med mars 2022 då motsvarande siffra var 7.0 %.

Turkiets sittande president Erdogan vann knappt den andra omgången av presidentvalet och kommer att sitta kvar som president i ytterligare fem år. Under valkampanjen lovade Erdogan att sänka räntorna trots den höga inflationen och den turkiska liran försvagades något efter tillkännagivandet. Vad Erdogans vinst kommer få för inverkan på Sveriges ansökan till Nato återstår att se.

| Index | 31.12.22 | 31.05.23 | Diff. |
|-----------------------|-----------|-----------|-------|
| MSCI World (USD) | 2.602,685 | 2.800,56 | 7,6% |
| STOXX50 (EUR) | 3.793,62 | 4.218,04 | 11,2% |
| S&P 500 (USD) | 3.839,5 | 4.179,83 | 8,9% |
| Nasdaq Comp (USD) | 10.466,48 | 12.935,29 | 23,6% |
| Dax (EUR) | 13.923,59 | 15.664,02 | 12,5% |
| SMI (CHF) | 10.729,4 | 11.217,89 | 4,6% |
| OMX30 (SEK) | 2.043,404 | 2.234,96 | 9,4% |
| MSCI Russia (USD) | 0 | 0 | |
| MSCI China (USD) | 63,948 | 57,94 | -9,4% |
| NIKKEI (YEN) | 26.094,5 | 30.887,88 | 18,4% |
| Sv. Statsoblig. 10 år | 2,46% | 2,29% | -6,8% |

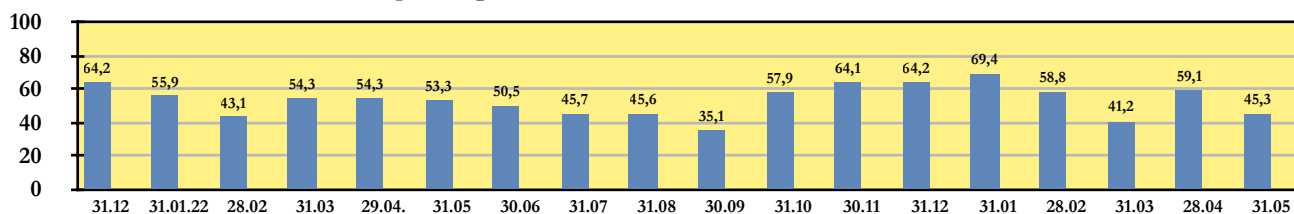
Protokollet från den australiensiska centralbankens senaste penningpolitiska möte, då styrräntan oväntat höjdes med 25 punkter till 3.85 procent, visar att det kan bli aktuellt med fler räntehöjningar. Ledamöterna pekar på risker för hög inflation, svag valuta och stigande bostadspriser.

Råvarumarknadens fokus ligger på OPEC+mötet i Wien som inleds den första söndagen i juni. Ledarna för de oljeproducerande länderna kommer att träffas för att diskutera den mängd olja som ska distribueras på världsmarknaden. Nyheter från detta möte kan medföra betydande volatilitet i oljepriserna. I april överraskades marknaden av en uppgång i oljepriserna efter produktionsnedskärningar, men priserna har sedan dess gradvis sjunkit.

att bli verklighet. Studentbostäder sjönk med (36.9 %), Enea (26.9%), Hexatronic (22 %), JM (20.5 %), Peab (17.7 %), Alleima (15.5 %), Skanska (14.6 %) och Dometic (13.6 %).

Fondens nettoexponering i aktier minskade i slutet av månaden med knappt 14 procentenheter, från tidigare 59.1 % till 45.3 %.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världindex MSCI World (USD) sjönk med 1.3 % under månaden. S&P 500 i USA steg 0.3 % och Nasdaq steg med hela 5.8 %. I Europa sjönk STOXX-50 med 3.2 % och Dax med 1.6 %. SMI backade med 1.9 % och OMX i Stockholm backade med 1.6 %. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD föll med hela 8.7 % medan Nikkei i Japan steg 7 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan backade under månaden med 2 punkter, från 2.31 % till 2.29 %.

Månadens aktiviteter

Efter en längre tids kräftgång valde fonden att när nu tillfället gavs efter rapportpresentationen att avyttra innehavet i QleanAir. Fondens investerade under månaden i en obligation utställd av ADDvise som löper under 3 år med en kupong på drygt 9 %. Innehavet i Kindred minskades efter rapportpresentationen. De rapporterade att de skulle göra en strategisk översyn vilket fick till följd att kursen steg. Då ryktet om en eventuell försäljning av bolaget har cirkulerat länge valde fonden att utnyttja tillfället att sälja till ett bra pris.

Lundin Gold ökade sin andel i fonden med 1 % enhet till 4 % och AstraZeneca ökade även den med 1 % enhet, men till 3 %. Skanska och Embracer minskade sina andelar i fonden med 1 % enhet till 1 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Momentum Group för som steg med 28 %, följt av QleanAir 15.5 %. Andra innehav som steg var ABB 7.2 %, Atlas Copco 6.7 %, Sdiptech 6.7 %, Lundin Gold 5.7 %, Vostok Emerging Finance 5.3 %, Cinis Fertilizer 4.8 %, Trelleborg 4.7 %, AstraZeneca 4.3 % samt Indutrade 3.9 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Embracer som sjönk med (53.3 %) i samband med rapporten efter att de meddelat att ett strategiskt samarbete som förhandlats under sju månader och hade inneburit utvecklingsintäkter på 2 miljarder USD inte kommer

Den korta tekniska indikatorn indikerar en positiv 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

Uppgången på de svenska och amerikanska börserna är sedan årsskiftet inte bred. Det är istället ett fåtal storbolag som står för en stor del av uppgången. I Sverige är det tillväxtorienterade verkstadsbolag i toppen av index, ABB, Alfa Laval, Atlas Copco och Hexagon, samt andra storbolag som AstraZeneca, Evolution och Investor. I USA är det istället techbolag, som Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft och Nvidia. Exkluderar vi utvecklingen för de 5 tidigare nämnda bolagen samt även Meta och Tesla så är årets utveckling för SP 500 istället negativ.

De med negativ syn till börsen ser likheter med dot-com kraschen under 2000, där ett fåtal högtvärderade IT-bolag stod för lejonparten av uppgången. I den andra vågskålen finner vi exempelvis en analys från BMO där de har funnit att 11 av de tidigare 12 gångerna när ett fåtal bolag stod för liknande stor del av uppgången, upplevde den breda marknaden en positiv utveckling på 3, 6 och på 12 månaders horisont.

Fonden har en något defensiv aktieposition till följd av att vi går in en historisk svagare period samt att index är nära motståndsnivåer. Finner börsen fortsatt styrka och forcerar tidigare nämnda motstånd så indikerar det en fortsatt uppgång och fonden kommer då att positionera sig därefter.

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