



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juni 2023

NAV SEK 2'271.08 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.06.2023

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%	2,2%							-0,5%

Marknadsöversikt

Börserna fortsatte att stiga även under juni, S&P500 index tog den 9 juni klivet in i en *bull market*, dvs när index har stigit 20% från den senast lägsta nivån. Starka sysselsättningssiffror och bolagsrapporter i USA tillsammans med höjningen av det s.k. skuldtaket gav nytt bränsle till marknaden.

FED lämnade som väntat styrräntan oförändrad i intervallet 5-5.25%. Jerome Powell och FED-ledamöterna var tydliga med att poängtera att det här inte ska ses som att räntehöjningscykeln är över, utan snarare en paus innan fler räntehöjningar genomförs.

Åtalspunkterna mot Donald Trump offentliggjordes under månaden. Den tidigare presidenten misstänks för 37 brott i samband med att hemligstämplade dokument hittades i hans bostad i Florida. Dokumenten sägs bland annat innehålla några av de mest känsliga militära uppgifterna, såsom information om USAs kärnvapenprogram. Trumps tidigare justitieminister William Barr kommenterade åtalet med att Trump är "smoked" om så bara hälften av alla åtalspunkterna stämmer. Föga förvånande kommenterade Trump uppgifterna att han inte kommer att dra sig ur presidentvalskampanjen – även om han döms.

Den europeiska centralbanken höjde sina räntor med 0.25 procentenheter under månaden. Den viktigaste styrräntan, refinäntan, ligger efter höjning på 4.00% och det var åttonde gången i rad som ECB höjde räntan. Åtstramningen som inleddes i juli 2022 är den, med bred marginal, kraftigaste åtstramning som ECB gjort. På den efterföljande presskonferensen var ECBs president Lagarde tydlig med att det finns mer utrymme för räntehöjningar och att det kommer att bli en höjning i juli om inget mycket oväntat inträffar.

Lagarde betonade också att högre löneökningar är en orosfaktor och bidrar till att hålla uppe den underliggande inflationen i eurozonen.

Index	31.12.22	30.06.23	Diff.
MSCI World (USD)	2.602,685	2.966,72	14,0%
STOXX50 (EUR)	3.793,62	4.399,09	16,0%
S&P 500 (USD)	3.839,5	4.450,38	15,9%
Nasdaq Comp (USD)	10.466,48	13.787,92	31,7%
Dax (EUR)	13.923,59	16.147,9	16,0%
SMI (CHF)	10.729,4	11.280,29	5,1%
OMX30 (SEK)	2.043,404	2.309,9	13,0%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63,948	59,83	-6,4%
NIKKEI (YEN)	26.094,5	33.189,04	27,2%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,46%	2,57%	4,6%

Olägligt inför semestertider är att kronan är på *all-time-low* mot euron. Kronan närmar sig 12 kronor mot 1 EUR och är också nära rekordsvag mot dollarn med knappt 11 kronor. I handelsviktade termer (KIX) är kronan 3% från den botten som sattes i samband med finanskrisens kulminering 2009.

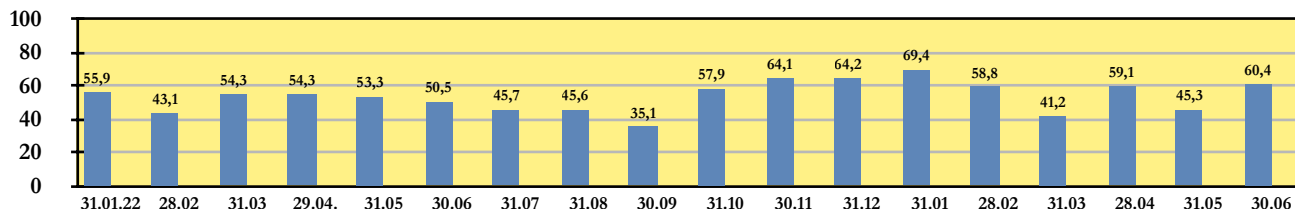
Riksbanken höjde under slutet av månaden styrräntan med 25 punkter till 3.75 procent. Räntebanan indikerar en hög sannolikhet för en enkelhöjning och räntetopp i september, vilket delas av Nordeas prognos. Handelsbanken går steget längre och ser två ytterligare 25 punkters höjningar innan toppen är nådd.

Brasiliens federala valdomstol har funnit före detta president Jair Bolsonaro skyldig till maktmissbruk inför valet 2022. Fem av totalt sju domare har röstat för att fälla Bolsonaro, vilket innebär att han inte får delta i val förrän 2030. Bolsonaro har i åratal påstått att valsystemet i Brasilien underlättade valfusk och skall också ha utnyttjat sin ställning och sina befogenheter som president för att bedriva valkampanj.

kraftigt var Hexatronic 19.2%, Dometic 12.2%, Volvo 11.4%, Alleima 10.4%, Sandvik 10.3%, JM 10%, Nordea 10%, Studentbostäder 9.6 % samt Lundin Mining 9.5%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Yabie som sjönk med (22.2%). Enea sjönk med (14.6 %), Skistar (11%), Kindred (8.1%), VEF (7.8%), Logistri (7.3%), Fleming Properties (6.8%), Lundin Gold

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



På midsommarafton inledde ledaren för Wagnergruppen, Jevgenij Prigozjin, en "marsch för rättvisa" för att avsätta generalstabschefen och försvarsmministern i Ryssland. Dagen efter hade han tagit kontroll över staden Rostov-na-Donu och marscherade därefter med en välbeväpnad kolonn mot Moskva. Putin fördömde Prigozjin som en förrädare och lovade att alla inblandade skulle behandlas därefter. Samma dag vände kolonnen plötsligt tillbaka efter att en överenskommelse, förhandlad fram av Vitrysslands president Lukasjenko, tillkännagivits. Även om motiven bakom de olika aktörernas agerande fortfarande är oklara, framkom det intressanta uppgifter om Putin. Han erkände nu för första gången att den ryska staten helt och hållet finansierat elitstyrkan Wagner. Erkännandet kommer efter att Putin i åratal förnekat allt statligt samröre med den paramilitära gruppen.

Världindex MSCI World (USD) steg med 5.9% under månaden. S&P 500 i USA upp 6.5% och Nasdaq steg med hela 6.6%. I Europa steg STOXX50 med 4.3% och Dax med 3.1%. SMI steg 0.6% och OMX i Stockholm steg med 3.4%. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD steg 3.3% medan Nikkei i Japan steg med hela 7.5%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan ökade under månaden med 28 punkter, från 2.29% till 2.57%.

Månadens aktiviteter

Efter en stark utveckling för Momentumaktien med en uppgång på närmare 100% sedan årskiftet valde fonden att ta hem vinsten och att avyttra innehavet.

Fonden investerade under månaden i en obligation utställd av Secop som löper under 3.5 år med en kupong på närmare 12% i Euro.

AstraZeneca och Lundin Gold minskade under månaden sina andelar i fonden med 1% enhet till 3% vardera.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Filo Mining för som steg med 25.1%, följt av Husqvarna 21.9%. Andra innehav som steg

(6.4%) och Africa Energy (6.3%).

Fondens nettoexponering i aktier ökade i slutet av månaden med 15 procentenheter, från tidigare 45.3% till 60.4%.

Den korta tekniska indikatorn indikerar en neutral hållning. Den medellånga fortsätter som föregående månad att uppvisa en positiv trend medan den långa indikatorn visar på en neutral trend.

Investeringsstrategi

Fonden gick in i månaden med en något defensiv syn. Den starka uppgången under året, tekniska motståndsnivåer tillsammans med att juni är en historisk svag månad medförde en något lägre andel aktier. Efter en inledande stark utveckling kom en rekyl under midsommarveckan där Stockholmsbörsen sjönk med knappt 6%. Fonden tog tillfället i akt och ökade aktieexponeringen under nedgången och ligger nu på drygt 60%. Rapportmånaden juli har varit den starkaste börs månaden de senaste 10 åren med en snittavkastningen på knappt 4.2% för Stockholmsbörsen och 3.3% för S&P500. Det finns dock tydliga mönster som visar att börsen historiskt sett uppvisat en starkare utveckling vid rapportmånader, även om historisk avkastning inte är en garanti för framtida avkastning

Fondens vy vid starten av året var att det första halvåret skulle bjuda på en positiv avkastning, främst då börserna med sina stora fall hade inprisat en annalkande lågkonjunktur i närtid, något som fonden såg som mer avlägset. Ekonomisk data som nu inkommer är inte entydig, konsumenter som drabbas av högre bolån, energi och livsmedelspriser samtidigt som vissa företagssektorer blomstrar. En eventuell amerikansk recession flyttas fram då ekonomin visar på stark motståndskraft och får även till följd att fonden ser ljus på de kommande månaderna.

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