



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

Juli 2023

NAV SEK 2'322.21 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.07.2023

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%	2.3%						1.8%

### Marknadsöversikt

Börserna runt om i världen följde tidigare säsongsmönster genom att stiga under juli månad. Stockholmsbörsen var dessvärre ett undantag. Bolagsrapporterna för andra kvartalet har överlag varit goda, men med något svaga framtidsprognoser. Amerikansk inflations- och BNP-data överraskade positivt och duvaktigare uttalanden från FED och ECB gav marknaden stöd.

Fed höjde som väntat sin styrränta till 5,25%-5,50% och lämnade möjligheten öppen för ytterligare en räntehöjning vid nästa möte i september. Pressmeddelandet innehöll mycket få ändringar jämfört med tidigare räntebesked, om möjligt var uttalandet från Fed något mer optimistiskt om tillväxten jämfört med tidigare pressmeddelanden, medan vägledningen om penningpolitiken framöver i princip var oförändrad.

BNP-tillväxten i USA under andra kvartalet var starkare än väntat (2.4% mot konsensus 1.8%), ledd av starkare konsumtion och investeringar. Kärnprisdeflatoren PCE, Feds favoritinflationsmått, föll samtidigt till 3,8% i årstakt från 4,9% (konsensus 4%) vilket gav bränsle till börserna.

Kreditvärderingsinstitutet Fitch nedgraderade USAs kreditbetyg från AAA till AA+. Som skäl angavs försvagningen av amerikanska statsfinanser och återkommande problem med skuldtaket. I sitt beslut pekade Fitch på den förväntade finanspolitiska försämringen och den höga och ökande offentliga skuldbördan under de kommande åren. Fitch noterade också att de upprepade förhandlingarna om skuldtaket som bara lösts med uppgörelser i sista minuten.

ECBs höjning av depositräntan med 25 punkter till 3.75% var i linje med med marknadens förvänt-

ningar. Till skillnad från tidigare i år undvek ECB-chefen Lagarde att skicka några tydliga signaler inför nästkommande möte, utan sa att beslutet i september kan bli en paus eller höjning, vilket tolkades som duvaktigt av marknaden.

Index	31.12.22	31.07.23	Diff.
MSCI World (USD)	2'602.685	3'064.3	17.7%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'471.31	17.9%
S&P 500 (USD)	3'839.5	4'588.96	19.5%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	14'346.02	37.1%
Dax (EUR)	13'923.59	16'446.83	18.1%
SMI (CHF)	10'729.4	11'309.25	5.4%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'250.92	10.2%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	65.72	2.8%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	33'172.22	27.1%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.46%	2.50%	1.4%

Den irakiska Salwan Momikas manifestation i Sverige under månaden, där han bland annat trampade på den irakiska flaggan och brände upp Koranen, har väckt starka reaktioner. Efter attacken mot den svenska ambassaden i Bagdad utvisades den svenska ambassadören i Irak och Bagdad återkallade sin representant i Stockholm. Ledningen i Iran har bestämt att Sveriges tillträdande ambassadör inte kommer att släppas in i landet. Irak har också avbrutit affärsförbindelserna med svenska företag. Även om handelsvolymen med Irak är relativt liten, är avbrottet i de ekonomiska och diplomatiska förbindelserna ett ställningstagande med allvarliga konsekvenser för diplomatin.

Internationella valutafonden (IMF) har justerat upp prognosen för årets tillväxt i världsekonomin. Den nya prognosen, som presenterades under månaden, innebär en tillväxt om 3% i år. Det är 0.2% högre än den senaste prognosen i april. Prognosen för nästa år ligger fast på 3%. IMF bedömer att riskerna har minskat de senaste månaderna sedan USA tillfälligt upphävt landets så kallade skuldtak och myndigheter, på båda sidor om Atlanten, avvärjt en bankkras.

Goldman Sachs kom med en uppdatering av sin syn på oljemarknaden. Banken uppskattar att den globala efterfrågan på olja steg till rekordhöga 102.8 miljoner fat per dag i juli och reviderar upp efterfrågan under 2023 med cirka 550 000 fat per dag på starkare ekonomiska tillväxtuppskattningar i Indien och USA, vilket kompenserade för en nedgradering av Kinas konsumtion. Banken kommenterade vidare att ”oljepriserna har stigit med 18% sedan mitten av juni eftersom en rekordhög efterfrågan och saudiska utbudsminskningar har återställt underskotten och marknaden övergett sin tillväxtpessimism”.

till förtidsinlösen under månaden med en liten premie mot par.

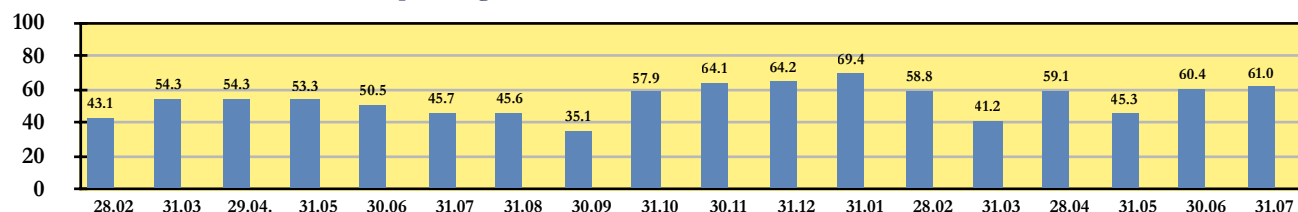
Skanska, Husqvarna och VEF ökade under månaden sina andelar i fonden med 1% till 2% vardera, Lundin Gold ökade även den med 1% till 4%. Nibe minskade sin andel i fonden med 1% till 3%.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod VEF för som steg med 30%, följt av Enea 26.8%. Andra innehav som steg kraftigt var VNV Global 25.2%, JM 15.1%, Cibus 12.8%, Lundin Mining 12.4%, Embracer 12.2%, IPC 12.2%, Skanska 11%, Lundin Gold 10.6% samt Dometic 10.4%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Studentbostäder som sjönk med (18.8%). Viva Wine Group sjönk med (12.3%), Cinis Fertilizer (11.1%), Lifco (9.4%), Indutrade (9.1%), Nibe (7.5%), Yabie (7.1%), Alleima (6.9%) och Filo Mining (4.8%).

Fondens nettoexponering i aktier bibehölls närmaste konstant under månaden, från tidigare 60.4% till 61%.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Den 17 juli drog sig Ryssland ur avtalet om att tillåta ukrainsk spannmålsexport som hade ingåtts med Turkiet och FN. Sedan dess har Moskva upprepade gånger attackerat ukrainsk infrastruktur, vilket har haft en negativ inverkan på spannmålsexporten via Svarta havet. Turkiet har uttryckt förhoppningar om att avtalet ska återupprättas, men relationerna mellan Moskva och Ankara har försämrats vilket gör detta mindre troligt. IMF bedömer att den direkta konsekvensen av Rysslands tillbakadragande från avtalet kan bli en 10-15% ökning av de globala spannmålspriserna.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 3.3% under månaden. S&P 500 i USA upp 3.1% och Nasdaq steg 4.1%. I Europa steg STOXX50 med 1.6% och Dax med 1.9%. SMI steg 0.3% och OMX i Stockholm backade med (2.6%). MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD steg med hela 9.8% medan Nikkei i Japan backade (0.1%).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan minskade under månaden med 7 punkter, från 2.57% till 2.50%.

## Månadens aktiviteter

Fondens obligationsinnehav i Bulk Industries förföll planenligt under månaden. Innehavet i obligationen Mirovia som hade förfall i juli 2024 blev kallad

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

## Investeringsstrategi

Fonden förväntade sig att tidigare mönster skulle upprepa sig med en stark börsmånad under juli. Det stämde överlag runt om på världens börser där Sverige dock var ett undantag. Glädjande är att fonden kan uppvisa ett positivt resultat, bland annat tack vare starka bolagsrapporter under en utmanande månad.

Vi går nu in i en historisk svagare börsperiod innan den vanligtvis starka avslutningen på året. Månadens rapporterade bolag har uppvisat ett mönster där de med tidigare starka uppgångar har blivit hårt straffade även vid mindre negativa avvikelser. Det kan tyda på att vi har nått en temporär topp där investerare söker anledningar till vinsthemtagningar, fonden behåller därför en relativt balanserad aktieexponering på 60% inför månaden som kommer.

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