



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Augusti 2023

NAV SEK 2'255.08 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.08.2023

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%	-2.9%					-1.2%

Marknadsöversikt

De globala finansmarknaderna föll tillbaka i augusti. Efter en relativt stark utveckling i juni och juli genererade samtliga globala index vi följer en negativ avkastning under månaden. Investeraarna skiftade fokus till risken att den låga arbetslösheten och till synes goda efterfrågan behåller inflationen på hög nivå och tvingar centralbankerna till ytterligare räntehöjningar. Bristen på betydande kinesiska stimulansåtgärder för att stötta landets svaga inhemska ekonomi bidrog också till börsernas svaga utveckling.

Fed-ordförande Powells tal i Jackson Hole förväntades bli något hökaktigt då han betonade att fortsatt god tillväxt innebär att en räntehöjning kan bli nödvändig. Powell sa dock även att inflationen avtagit betydligt under de senaste tre till sex månaderna, vilket gör att framtida data blir avgörande för penningpolitiken. I slutet av månaden fanns det tecken på att den heta arbetsmarknaden i USA håller på att svalna. Antalet lediga jobb (JOLT) i förhållande till arbetslösheten, ett mått som ofta citeras av Fed-ordföranden, sjönk mer än väntat. Det fanns även indikatorer som tyder på att löneökningstakten avtar. Detta fick till följd att marknadens prissättning nu förväntar sig att Fed är klar med räntehöjningarna.

Moody's sänkte kreditbetygen för 10 amerikanska banker och varnade för att några av landets största banker är under utredning. "Kvartalsresultatet för många banker visar ökande press på marginalerna, vilket kommer att påverka deras förmåga att generera kapital", skrev Moody's. Ytterligare några banker sattes på observation vilket sammantaget, trots att Moody's även sa att de ser USAs banksystem som starkt, åter vred upp osäkerheten kring läget i sektorn.

Ingen dramatisk förändring av den svenska inflationsutvecklingen skedde under månaden. Den totala KPI-inflationen och den fasta ränteinflationen (KPIF) var båda oförändrade från juni på 9.3 % respektive 6.4 % på årsbasis. Visst kan det tyckas lite dystert att inflationsnedgången tog en paus i juli, men fortfarande ser den övergripande inflationsbilden myc-

Index	31.12.22	31.08.23	Diff.
MSCI World (USD)	2,602.685	2,986.02	14.7%
STOXX50 (EUR)	3,793.62	4,297.11	13.3%
S&P 500 (USD)	3,839.5	4,507.66	17.4%
Nasdaq Comp (USD)	10,466.48	14,034.97	34.1%
Dax (EUR)	13,923.59	15,947.08	14.5%
SMI (CHF)	10,729.4	11,125.95	3.7%
OMX30 (SEK)	2,043.404	2,184.74	6.9%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	59.8	-6.5%
NIKKEI (YEN)	26,094.5	32,619.34	25.0%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.46%	2.71%	10.2%

ket positiv ut.

Den stora inrikesnyheten i Sverige var att Säpo höjde terrorhotnivån från 3 till 4 på den 5-gradiga skalan. Landet går därmed från ett "förhöjt hot" till ett "högt hot". Hotbilden mot Sverige har successivt förändrats och attentatshotet från aktörer inom våldsbekämpande islamism har under året ökat. Sverige har

gått från att betraktas som ett legitimt mål för terroristtentat till att betraktas som ett prioriterat mål. Detta hot bedöms nu kvarstå under en längre tid och därför beslöt säkerhetspolischef Charlotte von Essen att ändra terrorhotnivån. Budskapet från Säpo-chefen är ändå att människor i Sverige skall fortsätta leva som vanligt.

PMI för euroområdet sjönk mer än väntat till 47 i augusti, det lägsta sedan november 2020. Tillverkning och tjänster ligger nu under 50, viket är gränsen för tillväxt. Tjänstesektorn har hittills visat motståndskraft, men nu tycks trenden vara bruten. Detta borde innebära en viss lättnad för ECB, även om höga priser i tjänstesektorn fortsätter att vara ett orosmoln. Tittar man på enskilda länder så är det framför allt Tyskland som sticker ut. Den tyska ekonomin står inför allvarliga utmaningar från en svag tillverkningssektor, en byggsektor som drabbats hårt av höga räntekostnader och svag global efterfrågan när Kina vacklar. Ekonomiska indikatorer som tidigare var utspridda över euroområdet ljuder mer i samklang; recession.

Ryska myndigheter och Wagnergruppen bekräftade att Wagnerledaren Jevgenij Prigozjin samt även dess grundare Dmitrij Utkin fanns bland de tio personerna som omkom i en flygolycka. Olyckan – om det nu var en sådan - inträffade två månader efter Wagnergruppens kupp försök i Ryssland.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Implantica för som steg med 36.3 %, följt av Novo Nordisk 16.8 %. Andra innehav som steg kraftigt var RevolutionRace 15.1 %, Viva Wine Group 13.6 % samt Alleima 9.9 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas VNV Global som sjönk med (27.2 %). Hexatronic sjönk med (25.2 %), Filo Mining (14.7 %), Kindred (14.1 %), Sdiptech (14.0 %), Nibe (13.3 %), JM (12.7 %), Embracer (12.2 %) och Lundin Mining (11.7 %).

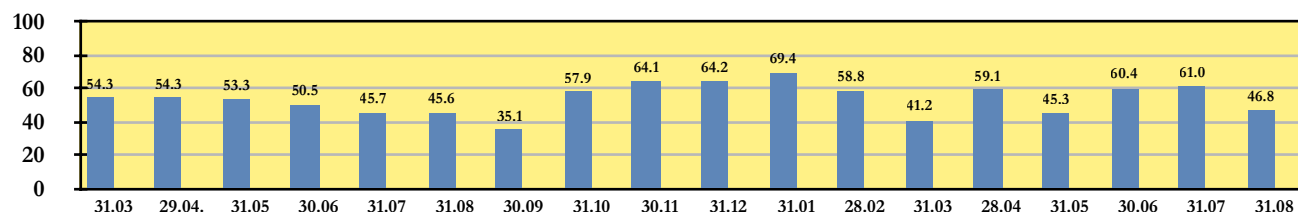
Fondens nettoexponering i aktier sänktes med 14 %-enheter under månaden, från tidigare 61.0 % till 46.8 %.

Den korta tekniska indikatorn har vänt ned och uppvisar en negativ hållning. Den medellånga har även den vänt ned och indikerar en negativ trend medan den långa indikatorn uppvisar som föregående månad en svag positiv trend.

Investeringsstrategi

Som nämndes i förgående månadsbrev är börserna inne i en historisk svagare period innan den vanligtvis starka avslutningen på året. Augusti i år var inget undantag med börindex som föll värden över. Trots att fonden förväntade sig en svagare börs och under månaden positionerades därefter backade olyckligtvis även den.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världsindeks MSCI World (USD) backade med (2.6 %) under månaden. S&P 500 i USA sjönk med (1.8 %) och Nasdaq med (2.2 %). I Europa föll STOXX50 med (3.9 %) och Dax med (3.0 %). SMI backade (1.6 %) och OMX i Stockholm med (2.9 %). MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD föll med hela (9.0 %) medan Nikkei i Japan backade (1.7 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg under månaden med 21 punkter, från 2.50 % till 2.71 %.

Månadens aktiviteter

Fondens obligationsinnehav i Mirovia som hade förfall i juli 2024 blev kallad till förtidsinlösen föregående månad och löstes in till en liten premie mot par.

Novo Nordisk ökade under månaden sin andel i fonden med 1 % till 5 %, Lundin Gold minskade med 1 % till 3 %.

Efter semesterledigheten har de professionella investerarna återkommit till kontoren och initialt visar deras beteende på en allmänt positivare börssyn. Även andra risktillgångar så som olja och guld har handlats upp. Den kortare tekniska signalen närmar sig ett trendskifte, men har ännu inte slagit över till positiv.

Enligt centralbankerna kommer räntorna att bibehållas på en högre nivå en längre tid, dock närmar vi oss troligtvis slutet på räntehöjningscykeln. Klarare besked får vi när Fed Beige Book presenteras och vid nästkommande räntebeslut den 20 september.

Fonden har för avsikt att behålla den restriktiva aktieexponeringen tills den penningpolitiska framtiden klarnar och de tekniska signalerna ljusnar.

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