



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Oktober 2023

NAV SEK 2'182.83*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.10.2023

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%	-2,0%	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%	-2,4%	-0,9%			-4,3%

Marknadsöversikt

Efter Hamas terrordåd i början av månaden vändes världens blickar mot Israel. Israel har svarat med att förklarat krig mot Hamas och en mycket känslig geopolitisk situation har uppstått. Marknaden som avskyr osäkerhet reagerande med fallande börser och högre långräntor runt om i världen.

Septemberprotokollet från Fed som släpptes i början av månaden innehöll en mindre hökaktig ton än vad som förutspåddes i Feds egna prognoser. Flera ledamöter ansåg att styrräntan sannolikt ligger på eller nära sin topp och att fokus bör flyttas från hur högt räntan ska höjas till hur länge styrräntan ska hållas på en restriktiv nivå.

Första dagen i november kom beskedet från Fed att styrräntan och penningpolitiken i övrigt lämnas oförändrad. Fed-chefen Powell betonade att penningpolitiken är restriktiv och att inflationen, löner och utvecklingen i övrigt går åt rätt håll, om än gradvis.

Mike Johnson blev till slut den nye talmannen i det amerikanska representanthuset. Han är en republikansk politiker med begränsad erfarenhet och tillhörande baptistkyrkan. Johnson är den tredje republikanen att bli godkänd som talman av kammaren efter att Kevin McCarthy fick avgå i en omröstning tidigt i oktober. 51-årige Johnson har varit en ivrig supporter till tidigare president Donald Trump och var en nyckelfigurerna i de misslyckade försöken att ogiltigförklara valet 2020.

I början av oktober meddelade flygbolaget SAS utfallet av bolagets krisplan. Resultatet blev ett nytt ägarkonsortium med flygbolaget Air France-KLM i spetsen som kommer in som storägare och bolaget

tillförs 13 miljarder kronor. Nuvarande aktieägare, som vid tillkännagivandet var runt 255.000, kan nu tyvärr vänta sig att hela värdet på aktierna går förlorat då aktien kommer att avnoteras.

Index	31.12.22	31.10.23	Diff.
MSCI World (USD)	2.602,7	2.768,6	6,4%
STOXX50 (EUR)	3.793,6	4.061,1	7,1%
S&P 500 (USD)	3.839,5	4.193,8	9,2%
Nasdaq Comp (USD)	10.466,5	12.851,2	22,8%
Dax (EUR)	13.923,6	14.810,3	6,4%
SMI (CHF)	10.729,4	10.391,2	-3,2%
OMX30 (SEK)	2.043,4	2.075,8	1,6%
MSCI Russia (USD)	0,0	0,0	
MSCI China (USD)	63,9	55,6	-13,1%
NIKKEI (YEN)	26.094,5	30.858,9	18,3%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,46%	3,00%	21,9%

Eurostats snabbestimat visade att inflations-takten (HIKP) i euroområdet sjönk till 2.9 procent i oktober jämfört med 4.3 procent i september. Oktober blev därmed ännu en månad med överraskande låg inflation. Det senaste halvåret har prisökningstakten inom EMU-området mer än halverats. I Belgien och Nederländerna noterades till och med deflation i oktober med minus 1.7 respektive minus 1.0 procent.

Det sittande partiet i Polen, nationalkonservativa Lag och Rättvisa (PIS) som har haft makten i åtta års tid, blev visserligen största parti även i det här va-

let, men en opposition bestående av Donald Tusks liberala parti Medborgarplattformen, mitten-högergruppen Tredje vägen och Vänstern samlade tillräckligt många röster för att forma en egen majoritet. Eftersom Donald Tusk och hans parti till skillnad från PIS har gjort sig kända för att ha en EU-vänlig inställning, bäddar ett maktskifte för ett förbättrat samarbete mellan Polen och EU.

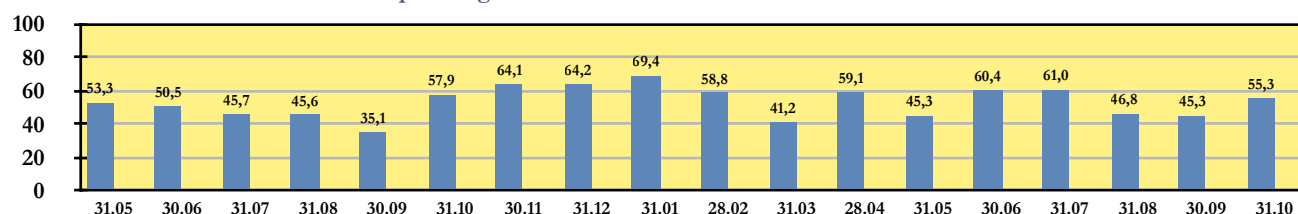
Kriget i Ukraina har hamnat i skymundan när omvärldens blickar istället riktas mot Mellanöstern. Israels säkerhetskabinett har formellt förklarat krig mot Hamas efter terrorgruppens angrepp den 7 oktober. De senaste uppskattningarna är att minst 1400 israeler miste livet i terrorattacken och drygt 220 personer togs som gisslan. Å andra sidan rapporterar hälsoministeriet i Gaza, som drivs av Hamas, att över 9000 palestinier

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Alleima för (detta var andra månaden i följd) som steg med 18.4%, följt av IPC 12.3%. Andra innehav som steg ansenligt var Lundin Gold 11.2%, Yabie 8.3% , Africa Energy 6.8 % , Lifco 6.2 % , Novo Nordisk 5.1 % samt Trelleborg 3.5%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Hexatronic som sjönk med (41.6%). Implanctica backade med (20.4%), JM (19.9%), VEF (18.2%), Embracer (17.4%), VNV Global (14.8%), Lundin Mining (14.7%), och Husqvarna (13.9%).

Fondens nettoexponering i aktier behölls inledningsvis på låga 45.5 %. I slutet av månaden ökades den till 55.3 % efter en stark amerikansk BNP-siffra samt efter att en lägre europeisk inflationsdata presenterades.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



har mist livet sedan den 7 oktober. Israel svarade först med att stoppa all införsel av mat, vatten, bränsle och mediciner till Gaza och sedan med efterföljande markkoffensiver. Utöver de storskaliga flyganfallen mot Gazaremsan utför Israel även attacker mot Syrien, Libanon och Västbanken. Israel varnar även för att genomföra en attack mot Iran om Hizbollah blir involverade i kriget.

Världindex MSCI World (USD) backade med (3.0%) under månaden. S&P 500 i USA ned (2.2%) och Nasdaq med (2.8%). I Europa föll STOXX50 med (2.7%) och Dax med (3.8%). SMI föll med hela (5.2%) och OMX i Stockholm med (3.7%). MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China USD föll med (4.3%) medan Nikkei i Japan backade (3.1%).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg under månaden med 5 punkter, från 2.95% till 3.00%.

Månadens aktiviteter

Budpliktsbudet på 66 kr i Backaheden från Stenhus Fastigheter accepterades av fonden under månaden. ADDvise Group utökade sin obligationsemissionsvolym, fonden tog tillfälle i akt och ökade sitt innehav. Obligationen löper till maj 2026 med kupong STIBOR + 550 punkter. Aktieinnehavet i Africa Energy avyttrades nästan i sin helhet.

Husqvarna, Hexatronic och Vostok Emerging Finance minskade under månaden sina andelar i fonden från 2% - enheter vardera till 1% - enheter.

Den korta tekniska indikatorn har vänt ned från en neutral till en negativ hållning. Den medellånga har även den vänt ned och indikerar en negativ trend medan den långa indikatorn nu uppvisar en svag positiv trend.

Investeringsstrategi

Äntligen kan vi lägga oktobermånad till handlingarna. Oktober har traditionellt varit en tid för börskrascher. Den 29 oktober 1929 - den så kallade black Tuesday - föll börsen med 90%, en händelse som skulle utlösa den stora depressionen. Den 19 oktober 1987 - känd som black Monday - föll aktiemarknaden med 22% på en dag. Trots den geopolitiska oron så uteblev i år en regelrätt börskrasch. Årets facit blev fallande börser samt den sämsta oktobermånaden på 5 år, dock under något beskedligare former.

Fondens beslut att inledningsvis i månaden behålla sin defensiva hållning visade sig vara korrekt, det resulterade i en nämnvärt mindre nedgång än index. November månad är starten på den period av året som historiskt sett brukar vara mest positiv för de finansiella marknaderna. Fonden har i nuläget därför valt en neutral risknivå i väntan på en lättnad i de geopolitiska spänningarna samt en tydligare trend att marknaden har bottnat.

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