GADD SMP FUND

Månadskommentar

Oktober 2022

NAV SEK 111.97*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.10.2022

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2013	3.0%	2.1%	-0.7%	-0.6%	2.5%	-5.6%	6.6%	0.3%	2.9%	0.3%	1.5%	2.1%	14.4%
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%			-10.7%

Marknadsöversikt

Börserna steg kraftigt under oktober månad trots att inflationssiffrorna visade sig vara högre än förväntat. En bidragande förklaring var nog de överlag starka kvartalsrapporterna som visar att bolagen generellt fortsatt ökar sina försäljningar och vinster.

Geopolitiskt var det också mycket som skedde under månaden. I Kina omvaldes president Xi Jinping för en tredje mandatperiod som partiordförande för kommunistpartiet. Med nytillsatta bundsförvanter i det ständiga utskottet befäster han sin position som Kinas mäktigaste ledare sedan Mao Zedong. Den kinesiska börsen reagerade negativt på beslutet och har fallit hela 47 % sedan början av året.

I Storbritannien fick premiärminister Liz Truss lämna in sin avskedsansökan efter endast 44 dagar vid makten. Tumult uppstod på den brittiska obligationsmarknaden efter att hon presenterat en minibudget med en rad ofinansierade skattesänkningar. Rishi Sunak är hennes efterträdare, men det konservativa partiet har blivit kraftigt försvagat.

Giorgia Meloni blev vald till Italiens första kvinnliga premiärminister. Hennes postfascistiska parti "Italiens bröder" fick 26 procent av rösterna i parlamentsvalet. I regeringskoalitionen ingår nu även ytterhögerpartiet Lega och den tidigare premiärministern Silvio Berlusconis Forza Italia. Den nya regeringen kommer att hamna på kollisionskurs med EU på flera punkter.

I Sverige tillträdde Moderaternas Ulf Kristersson som statsminister. Elisabeth Svantesson blir ny finansminister och har redan meddelat att den nya regeringen kommer att föra en restriktiv finanspolitik.

I Brasilien segrade vänsterledaren Luis Inacio "Lula" da Silva med 50.9 av rösterna över Jair Bolsonaro i landets presidentval. Landets parlament är dock fortsatt dominerat av högerpolitiker, vilket kommer att försvåra för den nyvalda presidenten att genomföra utlovade reformer.

Index	31.12.21	31.10.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'547.72	-21.2%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'617.54	-15.8%
S&P 500 (USD)	4'766.18	3'871.98	-18.8%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	10'988.15	-29.8%
Dax (EUR)	15'884.86	13'253.74	-16.6%
SMI (CHF)	12'875.66	10'827.93	-15.9%
OMX30 (SEK)	2'419.73	1'968.53	-18.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	46.92	-43.9%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'587.46	-4.2%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	2.256%	

Opec beslutade att minska oljeproduktionen med 2 miljoner fat om dagen, för att ge stöd åt oljepriset, vilket ogillades skarpt av USAs president Joe Biden. För att minska skadan beslöt presidenten att frigöra ytterligare amerikanska oljereserver. Det anses väsentligt att oljepriset inte stiger i USA för att Demokraterna skall ha en chans att vinna mellanårsvalet till den amerikanska kongressen i november.

Tack vare den milda hösten i Europa har EU lyckats fylla sina gaslager till en nivå som skall räcka genom vintern om den inte blir för kall. Brist på lagringskapacitet gjorde att gaspriserna under en kortare tid till och med var negativa.

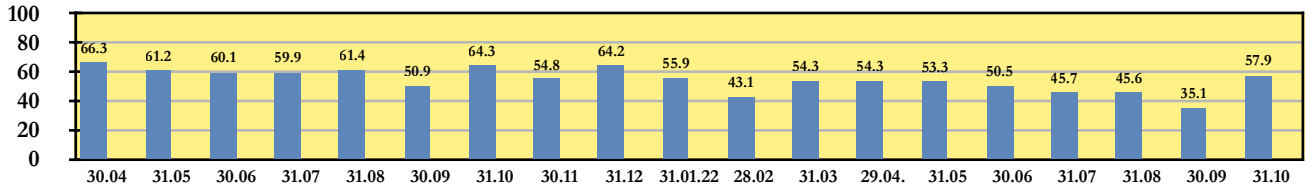
Världsindex MSCI World (USD) steg med 7.1 % under månaden. S&P 500 i USA steg 8.00 % och Nasdaq 3.9 %. I Europa steg STOXX50 med 9.0 % och Dax med 9.4 %. SMI steg 5.5 % medan OMX i Stockholm steg 7.6 %. MSCI Russia (USD) höll fortsatt stängt. MSCI China (USD) sjönk däremot med hela 16.8 %. Nikkei i Japan steg 6.4 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 2.249 % till 2.256 % under månaden.

På den negativa sidan kan främst nämnas Pomegranate som sjönk med 30,8 %, Embracer med 20 %, Studentbostäder 16.6 %, Yabi 12.5 %, Nibe 12.0 %, Viva Wine Group 10.3 %, Momentum Group 5.6 %, Skistar 4.6 % och Backaheden Fastigheter 4.4 %.

Fondens nettoexponering i aktier ökades i två steg från 35.1 % till 57.9 % under månaden genom återköp av utställda indexterminer.

Den korta tekniska indikatorn har vänt och visar på en positiv trend efter den senaste tidens uppgång. Den medellånga och den långa indikatorn visar däremot på en fortsatt negativ börsutveckling.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

De flesta bolagen rapporterade resultaten för det tredje kvartalet under månaden och som förväntat togs de flesta rapporter emot väl av marknaden och bidrog till en stark uppgång på börsen.

Fonden var med som ankarinvesterare när Cinis Fertilizer gjorde en framgångsrik börsintroduktion. Bolaget har för avsikt att tillverka billig och miljövänlig mineralgödsel genom en delvis patenterad process som använder biprodukter från massabruk och batterifabriker som råvaror. Första fabriken kommer att byggas i Örnsköldsvik. Introduktionskursen var 29 Sek/aktie och börskursen håller sig över 40 Sek/aktie sedan introduktionen.

ABB delade ut aktierna i Accelleron som tillverkar turboladdningslösningar till förbränningsmotorer i bland annat fartyg. Posten motsvarar mindre än 0,1 % av fondens förmögenhet och kommer troligtvis att säljas. Positionen i Nibe minskades med 1 % till 3 % på grund av aktiens negativa kursutveckling under månaden. Bolaget är fortfarande en favorit, men aktien har blivit relativt dyr.

Hexatronics omvända vinstvarning bidrog väsentligt till fondens goda utveckling under månaden. Bolaget var redan tidigare fondens största innehav (5 %) och aktien steg efter rapporten med hela 42.2 %. Även Skanska (23.2 %) och IPC (22.3 %) hade en mycket god utveckling. Andra innehav som steg mer än börsen var VEF (19.4 %), Revolution Race och Implantica (16.1 %), Trelleborg (15.9), Kindred (14.6 %), Volvo (14.4 %), Sandvik (13.1 %), Atlas Copco (12.6 %), Africa Energy (11.3 %), Industrivärden C (11.1 %), Sdiptech (10.4 %) samt Nordea och Investor (10.3 %).

Investeringsstrategi

Den återhämtning som skett på de finansiella marknaderna kan främst förklaras av en ökad optimism om att inflationstrycket börjar minska. Även om centralbankerna fortsatt kommer att tvingas höja räntorna kommer det att ske i en mildare takt. De generellt sett positiva kvartalsrapporterna har också medverkat till en ökad positivism, vilket medfört att marknaderna inte längre är översålda.

Under oktober månad bröts den negativa trenden kortsiktigt på börsen trots att den makroekonomiska eller de geopolitiska situationerna inte har förbättrats. Kriget i Ukraina fortgår och Ryssland har börjat att beskjuta vatten- och kraftverk i hela landet för att förstöra landets infrastruktur inför vintern. Rysslands motgångar ökar däremot på marken.

Saudiarabien befarar att Iran skall attackera landet då Iran anklagar Saudiarabien för att befrämja oroligheterna i landet vilket bl. a. påverkar oljepriset.

Fonden har kunnat dra fördel av oktober månads uppgång genom att effektivt öka sin exponering mot aktiemarknaden. Det är dock osäkert om den positiva trenden håller i sig. Fonden har dock flexibiliteten att minska exponeringen snabbt om något oväntat sker på de finansiella marknaderna.

Trots att man kan förvänta sig stigande räntor räknar OECD med fortsatt tillväxt i världsekonomin under 2023/2024, vilket på sikt ger stöd till de finansiella marknaderna.

Visste du att vi även regelbundet skriver om marknaderna på vår **hemsida** *och på* **LinkedIn** *?*

Disclaimer: This document does not constitute an offer or solicitation to purchase the shares in the fund describe here-in. Past performance is not a guarantee of future returns. The value of investments may fall as well as rise. Any decision to invest should be based on a full reading of the fund prospectus and the most recent financial statements. This monthly report should be read in connection with prospectus, the trust agreement and the Key Investor Information Document (the « KIID ») which can be found on the website of the LAFV Liechtenstein Investment Fund Association at www.lafv.li.