



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Januari 2021

NAV SEK 1'779.94 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 29.01.2021

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%												0,1%

Marknadsöversikt

Årets första månad blev en händelserik period. Den 6 januari stormade Trumpsupportrar Capitol Hill i Washington för att hindra att Senaten konfirmerade Joe Biden som USAs 46:e president. Fem personer omkom under belägringen innan demonstranterna kunde förmas lämna området. Händelsen hindrade dock inte att Joe Biden konfirmerades som USAs nye president den 20 januari. Trump kommer däremot för andra gången att ställas inför riksrett. Representanthuset har redan godkänt ett sådant förslag och det är nu upp till Senaten att ta beslut i början av februari. Blir Trump fälld kan han inte ställa upp som kandidat till presidentposten igen. Utgången är oviss, eftersom det bl.a. kan hävdas att det är emot lagen att ställa en president som redan har avgått inför riksrett.

Trump har även egna ekonomiska problem. Hans personliga ekonomi är högt belånad och en stor del av verksamheten består av hotell och kasinon vars aktiviteter har drabbats negativt av pandemin. Deutsche Bank som varit hans huvudbank de senaste åren har även sagt upp alla relationer med honom.

Joe Biden har föreslagit ett nytt räddningspaket på 1'900 miljarder USD för att stödja den amerikanska ekonomin vilket Kongressen nu skall ta ställning till.

Den geopolitiska situationen har försämrats väsentligt mellan Kina och Taiwan/USA då kinesiskt flyg vid två tillfällen flugit över Taiwans territorialvatten för att visa sin makt. USA har svarat med att skicka hangarfartyget USS T. Roosevelt på plats samtidigt som man konfirmerat landets stöd för ett självständigt Taiwan.

Joe Biden har för avsikt att förbättra relationerna med Iran. Hans beslut att minska leveranser av krigsmateriel till Saudiarabien är ett bevis på detta.

Index	31.12.20	29.01.21	Diff.
MSCI World (USD)	2.690,04	2.661,69	-1,1%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	3.481,44	-2,0%
S&P 500 (USD)	3.756,07	3.726,14	-0,8%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	13.070,69	1,4%
Dax (EUR)	13.718,78	13.432,87	-2,1%
SMI (CHF)	10.703,51	10.591,06	-1,1%
OMX30 (SEK)	1.874,74	1.948,79	3,9%
MSCI Russia (USD)	668,73	649,97	-2,8%
MSCI China (USD)	108,41	116,39	7,4%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	27.663,39	0,8%
Sv. Statsoblig. 10 år	0,027%	0,105%	

I Italien lämnade premiärminister Conte in sin avskedsansökan efter att ha förlorat majoritetens stöd i parlamentet. President Sergio Mattarella har inbjudit representanterna för de olika partierna till förhandlingar för att undvika att utlysa nya allmänna val i landet.

Efter flera års bojkott har Saudiarabien slutit fred med Qatar och åter öppnat upp för handel och kommunikation mellan länderna.

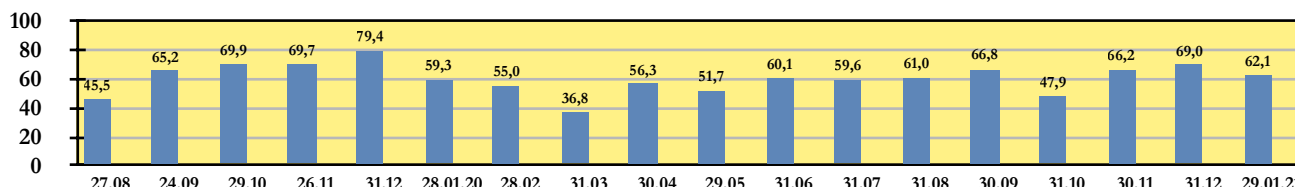
Under sitt möte i januari kom Opec överens om fortsatta produktionsbegränsningar för att uppnå en bättre balans mellan utbud och efterfrågan på olja. Detta mottogs positivt av oljemarknaden.

Spridningen av covid-19 har fortsatt att öka i de flesta länder. Nya mutationer från t. ex. England och Sydafrika har visat sig om än mer smittsamma än det tidigare viruset. Samtidigt börjar distributionen av vaccin från Pfizer-BioNTech, Moderna och AstraZeneca ge hopp om att pandemin skall bringas under kontroll även om allt fler inser att vi även i framtiden kommer att få leva med coronaviruset.

maria Ressources 11.7 %, Vostok Emerging Finance 9.2 %, Pomegranate Inv. 7.4 % och Wihlborgs 7.1 %.

Fonden hade nära 70 % aktieexponering i början av månaden som ökades till närmare 80 % efter att USAs nye president blivit utnämnd. Exponeringen minskades dock ganska snart till runt 60 % eftersom volatiliteten på börserna ökade markant mot slutet av månaden.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världsindeks MSCI World (USD) sjönk 1.1 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 0.8 % medan Nasdaq steg 1.4 %. I Europa sjönk Stoxx 50 med 2.0 % och Dax 2.1 %. SMI sjönk 1.1 % medan OMX i Stockholm steg med 3.9 %. MSCI China (USD) steg 7.4 % medan MSCI Russia (USD) sjönk 2.8 %. Nikkei i Japan steg 0.8 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 0.03 % till 0.105 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Under månaden såldes innehavet i Byggpartner med god vinst eftersom aktien ansågs fullvärderad. Fonden sålde även innehavet i Swedencare eftersom aktiekursen stigit kraftigt under senare tid. Kommer aktiepriset ner skulle vi återigen vara köpare eftersom bolaget har stor framtida potential. Fonden sålde även innehavet i Telia eftersom kurspotentialen i bolaget får anses som limiterad.

Dessutom minskades innehaven i Cibus och Tre Kronor med vardera 1 % till 2 respektive 1 % för att reducera fondens exponering mot högavkastande fastighetsaktier.

Till sist ökade fondens exponering med 1 % till 2 % i Kindred och Hexatronic tack vare dessa aktiers goda kursutveckling.

Aktiemarknaden hade generellt en positiv underton i början av månaden, men utvecklades nervöst mot slutet av perioden. Flera av fondens aktier hade en positiv utveckling. Framför allt kan nämnas den kraftiga uppgången i Hexatronic som steg hela 29.1 %, tätt följd av Enea (26.3 %), Kindred (24.8 %) och Veoneer (22.8 %). Andra bolag som hade en positiv kursutveckling var återigen Sdiptech (17.0 %), Skistar (14.6 %), IPC (11.5 %), NGex (9.6%), Ericsson (8.2 %), Telia, SEB och Atlas Copco vardera 8.1 %, Volvo (6.7 %) och Dometic (6.1 %).

På den negativa sidan kan nämnas Africa Energy som sjönk 15.3 %, Organoclick 11.8 %, Jose-

De tre tekniska indikatorerna (korta, medellånga och långa) för OMX 30 visar alla på en fortsatt stigande trend, men för flera andra börsindex har den korta trenden brutit ned.

Investeringsstrategi

En sektorrotation från "tillväxtaktier" till "värdeaktier" har redan påbörjats i marknaden. Detta scenario gynnar aktier inom sektorer så som tillverkning, fastigheter, bank och råvaror på bekostnad av IT och andra tillväxtsektorer, vilket väl passar fondens nuvarande aktieexponering.

Börsutvecklingen under februari kommer dock främst att påverkas av hur börserna utvärderar:

- 1) Utvecklingen av coronapandemin; Samtidigt som vaccinationsprogrammen rullas ut så fortsätter pandemin att sprida sig i ökad takt vilket medför ökade restriktioner som negativt påverkar ekonomin.
- 2) Den geopolitiska utvecklingen: USAs nye president öppnar upp för en tydligare och mer internationellt inriktad utrikespolitik, vilket bådar gott för världsekonomin. Samtidigt går Kina på offensiven vad gäller landets inflytande över Taiwan, vilket väsentligt ökar den politiska risken i Asien.
- 3) Den amerikanska marknaden kommer att påverkas positivt om demokraternas förslag om ytterligare stödpaket på 1'900 miljarder USD accepteras samtidigt som marknaden fruktar eventuellt höjda skatter på bolag och förmögen.

Fonden har därför en limiterad aktieexponering på ca 60 % i avvaktan på att riskbilden klarnar. Även om sannolikheten är låg att Kina kommer att anfalla Taiwan militärt så är risken i sig en anledning för många aktörer att genomföra vinsthemtagningar på en börs där många bolag redan är högt värderade.