



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Februari 2021

NAV SEK 1'833.56 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 28.02.2021

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%	3,0%											3,1%

Marknadsöversikt

Den negativa utvecklingen av coronapandemin fortsatte att påverka de finansiella marknaderna under månaden. I USA har över 500'000 personer avlidit till följd av Covid-19 viruset, vilket är fler än vad landet förlorat i krig under hela 1900-talet.

I Europa utökades restriktionerna på flera håll allt eftersom spridningen av viruset förvärrades. En viss frustration upplevs också över att produktion/distribution av vaccin inte är så effektivt som förväntat.

USAs nye president har intagit en hårdare hållning mot Saudiarabien än den tidigare presidenten. En tidigare hemligstämplad rapport från CIA offentliggjordes där det tillkännagavs att den saudiska kronprinsen Mohammed bin Salman personligen godkänt mordet på journalisten Jamal Khashoggi i Istanbul 2018.

Mot slutet av månaden anföll amerikanskt flyg rebellgrupper understödda av Iran i Syrien som vederläggning för att andra grupperingar understödda av Iran attackerat amerikansk personal i Irak. Anfallen förklarar troligtvis varför Iran tackat nej till inbjudan från EU och USA om att återuppta diskussioner om att återuppliva tidigare kärnenergiavtal som Trumpregeringen ensidigt sagt upp.

Den italienska regeringskrisen löstes relativt snabbt när landets president Sergio Mattarella gav den tidigare chefen för ECB - Mario Draghi - uppdraget att bilda en ny regering. Denne fick förtroende från alla partier utom högerextremisterna.

I Myanmar genomfördes en militärkupp, understödd av Kina, och Aung San Suu Kyi sattes i husarrest. Situationen är fortsatt relativt svårtolkad även om militärerna har utlovat nyval inom ett år.

Den amerikanska kongressen kommer troligtvis att godkänna det av demokraterna föreslagna räddningspaketet på 1'900 miljarder USD. Vissa ekonomer befarar att det kraftfulla åtgärdsprogrammet kommer att "överstimulera" den amerikanska ekonomin. Det har fått som påföljd att de amerikanska räntorna stigit kraftigt vilket bidragit till nervösa finansiella marknader mot slutet av månaden.

Index	31.12.20	28.02.21	Diff.
MSCI World (USD)	2.690,04	2.726,91	1,4%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	3.636,44	2,4%
S&P 500 (USD)	3.756,07	3.811,15	1,5%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	13.192,35	2,4%
Dax (EUR)	13.718,78	13.786,29	0,5%
SMI (CHF)	10.703,51	10.522,22	-1,7%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.009,9	7,2%
MSCI Russia (USD)	668,73	666,36	-0,4%
MSCI China (USD)	108,41	115,18	6,2%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	28.966,01	5,5%
Sv. Statsoblig. 10 år	0,027%	0,416%	

Oljepriset har dessutom fortsatt att stiga och är nu på samma nivå som innan pandemin (runt 63 USD/fat) vilket också spår på inflationsförväntningarna.

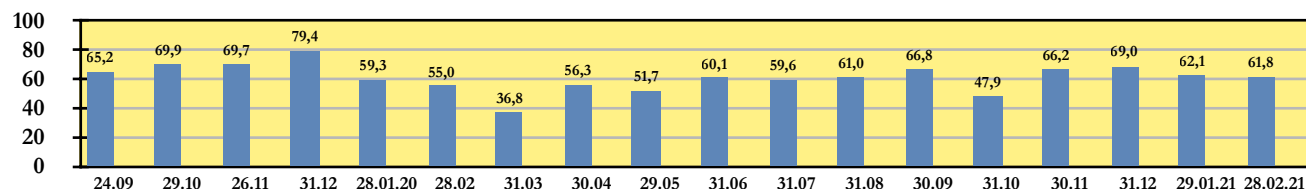
Under månaden steg även flera metallpriser kraftigt. Framför allt steg kopparpriset på grund av ökad efterfrågan och limiterat utbud. Koppars är en viktig metall för produktion av bl. a. elektriska bilar där åtgången är tio gånger högre än för traditionella bilar.

Världsindeks MSCI World (USD) steg 2.4 % under månaden. S&P 500 i USA steg 2.6 % medan Nasdaq steg 0.9 %. I Europa steg Stoxx 50 med 4.5 % och Dax 2.6 %. SMI sjönk 0.7 % medan OMX i Stockholm steg med 3.1 %. MSCI China (USD) sjönk 1.0 % medan MSCI Russia (USD) steg 2.5 %. Nikkei i Japan steg 4.7 %.

På den negativa sidan kan nämnas Momentum Group som sjönk 6.2 %, Enea 6.1 %, VNV Global 6.0 %, Skanska 5.4 %, Organoclick 5.2 %, Wihlborgs och Nibe 5.1 % och Lundbergs fastighetsbolag 4.5 %.

Fonden hade oförändrat drygt 60 % aktieexponering under hela månaden.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Det är noterbart att avkastningen på den 10-åriga svenska statsobligationen har stigit från nära 0 % vid årsskiftet till närmare 0.5 % mot slutet av februari, vilket fört med sig en kronförstärkning. En allt starkare SEK kommer att negativt påverka Sveriges exportindustri. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 0.105 % till 0.416 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Under månaden tecknades 1 % av fondens värde i obligationen Vesivek. Bolaget är aktivt inom renovering av hustak i Sverige och Finland. Kupongen är Stibor + 6.6 % och löptiden 3 år.

Redan under förra månaden sålde fonden halva innehavet i fastighetsbolaget Tre Kronor och under innevarande månad såldes resterande aktier. Bolaget får anses fullvärderat och ambitionen är att minska fondens exponering mot högavkastande fastighetsaktier till förmån för mera cykliska aktier.

Positionerna i IPC och Sdiptech ökades med vardera 1 % till 2 % tack vare dessa aktiers goda utveckling under månaden. Samtidigt minskades exponeringen mot fastighetsbolagen Lundbergs och Wihlborgs med vardera 1 % till 3 % på grund av bolagens svagare utveckling på börsen.

Bolagen fortsatte att presentera sina bokslutskommunikéer för 2020 vilket generellt sett mottogs positivt och gav stöd till de finansiella marknaderna. Mot slutet av perioden ökade dock nervositeten över de stigande räntorna.

Flera av fondens aktier hade en positiv utveckling. Framför allt kan nämnas den kraftiga uppgången i Kindred som steg hela 33.4 %, tätt följd av IPC (30.1 %) och Filo Mining (26.0 %). Andra bolag som hade en positiv kursutveckling var Pomegranate Investments (20.0 %), Sdiptech (18.6 %), NGex Minerals (14.0 %), Nordea (12.5 %), Indutrade (12.2 %), H&M (11.2 %), Josemaria Ressources (11.1 %), AarhusKarlshamn (10.6 %) och Sandvik (8.6 %).

Den korta tekniska indikatorn för OMX 30 har svängt ner och visar nu på en konsolideringsfas emedan den medellånga och den långa indikatorn fortsatt visar på en positiv trend.

Investeringsstrategi

Den sektorrotation som vi förutspådde skulle komma under månaden besannades. Under februari kan man konstatera ett tydligt trendsifte på de finansiella marknaderna. De aktier som varit vinnare under coronakrisen förlorade fart samtidigt som förlorarna under krisen steg. Råmaterial och oljeaktier steg liksom mera konjunkturkänsliga bolag, samtidigt som många investerare passade på att ta hem vinster i bolag exponerade mot internet, fastigheter och ESG.

Den amerikanska Kongressen kommer troligtvis att godkänna Joe Bidens stimulanspaket på 1'900 miljarder USD. Många aktörer är rädda för att detta gigantiska stimulanspaket på 1'900 miljarder USD kommer att medföra en stigande inflation vilket för med sig stigande långa räntor. Det är också troligt att inflationssiffrorna, beräknat på rullande 12 månader, kommer att stiga kraftigt de närmaste månaderna eftersom jämförelsesiffrorna från förra året i mars och april var mycket svaga vilket kan påverka börsen negativt under de närmaste månaderna.

Vaccinationen mot Covid-19 börjar nu ta fart inom EU och USA och allt fler läkemedelsbolag får sina vacciner godkända. Det ökar tillgängligheten av vacciner samtidigt som distributionen av vaccinen förbättras vilket med tiden kommer att minska spridningen av viruset. I avvaktan på att coronapandemin visar ett tydligt trendbrott behåller fonden en limiterad aktieexponering på ca 60 % tills dess att riskbilden klarnar.

Följ oss gärna på LinkedIn! Där kommer vi att mer regelbundet uppdatera vår syn på de finansiella marknaderna.