



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Mars 2021

NAV SEK 1'883.84 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.03.2021

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%	2,7%										6,0%

Marknadsöversikt

Under månaden har främst USA, England och Israel fått igång Covid-19 vaccinering av sina medborgare i full skala medan EU-området har hamnat på efterkälken. Det har medfört att USA kunnat genomföra lättnader i kampen mot pandemin till skillnad mot EU som snarare har varit tvungna att vidta ytterligare restriktioner för att minska spridningen av viruset. Enligt en rapport från Bloomberg beräknas USAs BNP öka med 4.8 % under det första kvartalet i år att jämföras med en fortsatt negativ utveckling inom EU på 3.6 %, England 13.3 % (givetvis negativt påverkat av Brexit) och Japan 5 %.

USAs kongress godkände president Bidens massiva stimulanspaket på 1 900 miljarder dollar som bland annat innehöll direkta utbetalningar till 90 % av alla amerikanska hushåll. Presidenten har också lagt fram ytterligare ett stimulanspaket på drygt 2 000 miljarder USD med fokus på att gynna olika typer av infrastruktursatsningar. Det är därför inte förvånansvärt att USAs BNP beräknas stiga med närmare 7 % under 2021.

Lite överraskande beslöts det vid Opec 2-mötet i början av månaden att behålla produktionskvoterna av olja för alla medlemmar utom Ryssland och Kazakstan, som tilläts höja sin produktion marginellt, vilket bidrog till att stödja oljepriset. När sedan Houthirebeller från Jemen attackerade oljeinstallationer i Saudiarabien med 14 militära drönare och 8 raket så steg oljepriset till över 70 USD/fat.

Mot slutet av månaden blockerade containerfartyget *Ever Given* Suezkanalen efter att ha kommit ur kurs delvis på grund av en sandstorm i området. Det tog över en vecka innan fartyget kunde frigöras från grundstötningen. Den totala avstängningen av kanalen påverkade också oljepriset, men framför allt blev Väst-

världen återigen påmind om hur utsatt dess ekonomi är mot eventuella störningar. Även om Suezkanalen inte längre är blockerad kommer det att ta månader innan transporterna mellan Europa och Asien är fullständigt återupprättade.

Index	31.12.20	31.03.21	Diff.
MSCI World (USD)	2.690,04	2.811,7	4,5%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	3.919,21	10,3%
S&P 500 (USD)	3.756,07	3.972,89	5,8%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	13.246,87	2,8%
Dax (EUR)	13.718,78	15.008,34	9,4%
SMI (CHF)	10.703,51	11.047,37	3,2%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.192,86	17,0%
MSCI Russia (USD)	668,73	701,05	4,8%
MSCI China (USD)	108,41	107,93	-0,4%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	29.178,8	6,3%
Sv. Statsoblig. 10 år	0,027%	0,43%	

I Myanmar dödades minst 100 personer under enbart en dag efter våldsamma demonstrationer mot den nya militärregeringen och världssopinionen mot det politiska förtrycket i landet ökar.

Den turkiska liran sjönk närmare 20 % när President Erdogan avskedade landets centralbankschef efter att denne höjt räntan till 19 % mot presidentens vilja. Inflationen i landet överstiger nu 16 %.

USA motsätter sig gasledningen *Northstream 2* som nu färdigställs mellan Ryssland och Tyskland. USA anser att Tyskland/EU blir alldeles för beroende av rysk gas om ledningen tas i bruk samtidigt som ökad tillgång på gas från Ryssland sätter en prispress på USAs gaspriser till Europa.

Världsindeks MSCI World (USD) steg 3.1 % under månaden. S&P 500 i USA steg 4.2 % medan Nasdaq steg knappa 0.41 %. I Europa steg Stoxx 50 med 7.8 % och Dax 8.9 %. SMI steg 5.0 % medan OMX i Stockholm steg med 9.1 %. MSCI China (USD) sjönk 6.3 % medan MSCI Russia (USD) steg 5.2 %. Nikkei i Japan steg 0.7 %.

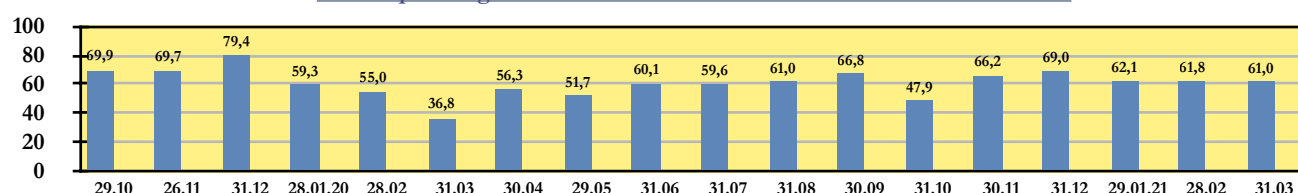
Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 0.416 % till 0.43 % under perioden.

Investeringsstrategi

Marknaden fortsätter att rotera från tillväxtaktier till värdeaktier - ett tema som passar fondens exponering väl.

Den amerikanska ekonomin visar på en ökad styrka genom president Bidens två stora stimulanspaket. När dessutom ordföranden för Federal Reserve - James Powell - tillkännagav att banken kommer att hålla räntorna nära 0 % i minst 2 år till, trots att den redan ser starka tecken på att den amerikanska ekonomin kommer att återhämta sig snabbare än tidigare beräknat, förstår man att många av marknadens aktörer ser ljus på framtiden. Motvikten är att de stora amerikanska stimulanserna på sikt kommer att driva inflationen högre, vilket borde ha en negativ inverkan på de finansiella marknaderna.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

Under månaden såldes 1 % av fondens aktier i vardera Wihlborgs och Cibus, men fonden behåller fortsatt 1 % i exponering i vardera bolag. Exponeringen mot Vostok Emerging Finance (VEF) och VNV Global minskades dessutom med vardera 1 % till 3 % på grund av aktiernas svaga utveckling under de senaste månaderna.

Positionen i QleanAir ökades däremot från 1% till 2 % tack vare aktiens tillväxt på senare tid.

Flera av fondens aktier hade en positiv utveckling under månaden. Framför allt kan nämnas den kraftiga uppgången i Pomegranate Investment som steg hela 36.0 % tätt följd av Filo Mining (32.3 %) och Husqvarna (21.8 %).

Andra bolag som hade en positiv kursutveckling var QleanAir och Assa Abloy (18.6 %), Latour (17.6 %), Kindred (14.7 %), Momentum Group och Lundbergs (13.5 %), Nordea (12.7 %), OrganoClick (12.5 %), Atlas Copco (10.3 %), Industrivärden C (9.9 %), Ericsson B (9.6 %), SEB (9.5 %) och AAK (9.3 %).

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i NGex Minerals som sjönk 15.4 %, Studentbostäder (12.8 %), Veoneer (7.9 %) och Skistar (5.4 %).

Fonden hade oförändrat drygt 60 % i aktieexponering under hela månaden.

Den korta tekniska indikatorn för OMX 30, som tidigare visade på en konsolideringsfas, har nu vänt upp och visar nu liksom den medellånga och den långa indikatorn på en positiv trend.

På sikt kommer den kraftiga ekonomiska utvecklingen i USA, som troligtvis kommer att överstiga Kinas tillväxttakt i år, att även positivt påverka den europeiska ekonomin.

Samtidigt som den ekonomiska utvecklingen går framåt och ger stöd till de finansiella marknaderna så byggs de geopolitiska spänningarna upp. USAs relationer med Ryssland och Kina försvåras och Kina fortsätter att provocera Taiwan genom simulerade flygattacker över taiwanesiskt territorium.

USAs relationer med Iran måste antagligen också förvärras innan de kan bli så bra att en överenskommelse kan nås om att återuppliva atomvapenavtalet.

Även om tillgången på vaccin inom EU fortsatt är svag tilltar antalet godkända vaccin konstant samtidigt som produktionen ökar. Det är numera en tidsfråga innan alla som vill vaccinera sig får tillfälle till att göra så. Det kommer successivt medföra en minskad spridning av Covid-19 vilket innebär att även EUs medlemmar kommer att kunna öppna upp sina ekonomier. Detta borde ge stöd till de europeiska börserna under månaderna som kommer.

Vi på **GADD** passar på att önska alla en riktigt

GLAD PÅSK!!

***FÖLJ OSS GÄRNA PÅ LinkedIn.** Där kommer vi att regelbundet uppdatera vår syn på de finansiella marknaderna.*