



GADD SMP FUND

Månadskommentar

April 2021

NAV SEK 1'955.71 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.04.2021

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%	3.8%									10.0%

Marknadsöversikt

Efter det att kongressen godkände president Bidens massiva stimulanspaket på 1 900 miljarder USD förra månaden lade presidenten fram ytterligare två kraftfulla stimulanspaket. Först "American Family plan" på 1 950 miljarder USD och därefter "American Jobs Plan" på 2 250 miljarder USD. Det var därför inte märkligt att de amerikanska börserna utvecklades väl under april. Dessa två stimulanspaket presenterades då det redan var känt att den amerikanska ekonomin skapat 916 000 nya arbetstillfällen under månaden mot förväntade 650 000 vilket tydliggjorde att den amerikanska ekonomin redan visar på en kraftig tillväxt. De nu föreslagna gigantiska stimulanspaketen är ännu inte godkända av kongressen och eftersom en del av finansieringen av dessa kommer att ske via höjda skatter så borde det med tiden innebära en dämpande effekt på de finansiella marknaderna. Bland annat föreslås en kraftig höjd kapitalvinstskatt från 20 till närmare 40%.

På den geopolitiska fronten ökar retoriken mellan USA och Kina över Taiwan. Problematiken accentueras av att Taiwan är världsledande på tillverkning av halvledare, som det nu är stor brist på, och både Kina och USA är beroende av dessa produkter för sin försvarsindustri.

Samtidigt behöver USA Kinas stöd för att nå framgång i sina försök att återuppta förhandlingarna med Iran om att återuppliva atomvapenavtalet.

Spänningarna mellan USA och Ryssland verkar däremot ha minskat eftersom Ryssland har reducerat sina truppinsatser mot gränsen till Ukraina samtidigt som USAs påtryckningar om att Tyskland inte

skall färdigställa gasledningen - Northstream 2 - har minskat.

Inom EU börjar vaccineringen mot Covid -19 få fart vilket tillåter vissa lättnader av gällande restriktioner, vilket inger hopp hos de finansiella marknaderna. Spridningen av pandemin i Indien är däremot utom

Index	31.12.20	30.04.21	Diff.
MSCI World (USD)	2'690.04	2'938.76	9.2%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	3'974.74	11.9%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'181.17	11.3%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	13'962.68	8.3%
Dax (EUR)	13'718.78	15'135.91	10.3%
SMI (CHF)	10'703.51	11'022.34	3.0%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'217.02	18.3%
MSCI Russia (USD)	668.73	700.39	4.7%
MSCI China (USD)	108.41	109.37	0.9%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	28'812.63	5.0%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.027%	0.0395%	

all kontroll med över 400 000 smittade om dagen och landet blir allt mer isolerat.

I Tyskland verkar det som "De Gröna" kommer att få ett allt större inflytande på den tyska politiken när landet går till val i september 2021 för att finna en ersättare till Angela Merkel.

Världsindex MSCI World (USD) steg 4.5 % under månaden. S&P 500 i USA steg 5.2 % medan

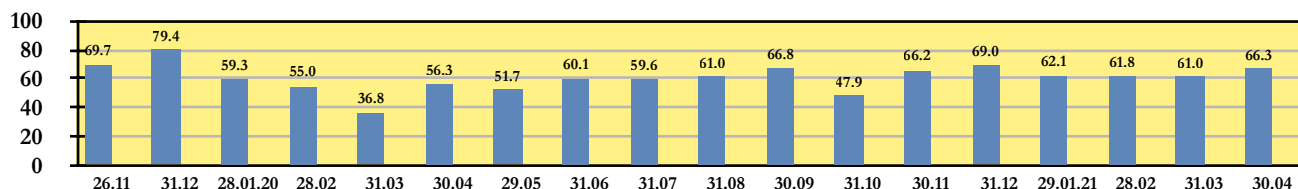
Nasdaq steg 5.4 %. I Europa steg Stoxx 50 med 1.4 % och Dax 0.9 %. SMI sjönk dock 0.2 % medan OMX i Stockholm steg med 1.1 %. MSCI China (USD) steg 1.3 % medan MSCI Russia (USD) sjönk 0.1 %. Nikkei i Japan sjönk 1.3 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0.404 % till 0.395 % under månaden.

Investeringsstrategi

De finansiella marknaderna i Europa utvecklades mer försiktigt än i USA under månaden vilket är förståeligt eftersom USA har lagt fram tre kraftfulla stimulanspaket för att få igång landets ekonomi samtidigt som man lyckats med att vaccinera en betydligt

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

Under april månad presenterade de flesta börsnoterade bolag resultaten för årets första kvartal. Förväntningarna om bättre resultat infriades i stort och gav ett bra stöd till de flesta börskurser. De bolag som presenterade framtidsutsikter som var försiktigare än marknaden förväntat sig straffades dock.

Fonden sålde hela innehavet i Organoclick, motsvarande 1 % av fondens värde, och köpte istället Implantica för motsvarande summa. Implantica är ett medicintekniskt bolag baserat i Schweiz med en spännande produktportfölj.

Fondens innehav i SEB och Nordea ökade med vardera 1 % till respektive 3 och 4 % vilket innebär att fonden nu har en total exponering mot banksektorn på 7 %. Fondens andel i Enea ökade med 1 % till 2 % medan innehavet i Sandvik minskade med 1 % till 3 % vilket är en mer uthållig nivå för fonden.

Flera av fondens aktier hade en positiv utveckling under månaden. Framför allt kan nämnas den kraftiga uppgången i Hexatronic som steg hela 38.0 % följt av Momentum Group (27.1 %) och Lundin Gold (20.2 %).

Andra bolag som hade en mycket positiv kursutveckling var Peab (15.8 %), Filo Mining (15.1 %), Latour (14.5 %), Sdiptech (14.1 %), Lifco (12.2 %), Indutrade (9.7 %), NGex Minerals (9.1 %) och Cibus Nordic Real Estate (8.9 %).

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i Sandvik som sjönk 12.3 %, Africa Energy (10.2 %), Studentbostäder (9.4 %), Volvo (8.4 %) och Veoneer (6.7 %).

Fonden ökade sin aktieexponering under månaden med 5 % till dryga 66 %.

Alla tre tekniska indikatorer (kort, medellång och lång) för OMX 30, visar nu på en positiv trend.

större andel av sin befolkning än Europa. Frågan som nu ställs är om inte USA överstimulerar sin ekonomi vilket skulle medföra en svårkontrollerad inflation. På sikt är det flera makroekonomiska variabler som tyder på att inflationstrycket kommer förstärkas snarare än vad många förväntar sig:

- 1) Tendensen till mer populistiska politiska trender bidrar till stigande nationella budgetunderskott.
- 2) Global handel tenderar att minska alltför eftersom många länder blir alltmer protektionistiska.
- 3) Konsumenterna intresserar sig mer för att köpa lokalt producerade varor.
- 4) Kinas arbetande befolkning är fullt sysselsatt, vilket innebär löneinflation i landet om efterfrågan ökar.
- 5) Efterfrågan på råmaterial ökar vilket bidrar till ökade priser och inflation.
- 6) Produktiviteten/anställd sjunker stadigt i västvärlden vilket medför kostnadsökningar.
- 7) Stigande räntor ökar finansieringskostnader och inflation.

Dessa faktorer, bland annat, gör att sannolikheten för en ökad inflation är stor inom en två års period, vilket innebär att marknaden kommer att fortsätta att rotera från tillväxtaktier till värdeaktier - ett tema som fortsatt passar fonden bra.

Samtidigt som den ekonomiska utvecklingen förstärks i USA och snart även i Europa, vilket ger stöd till de finansiella marknaderna, så byggs de geopolitiska spänningarna upp framför allt mellan USA och Kina.

Marknaden har också haft en kraftig utveckling under de senaste månaderna vilket gör den mer känslig för negativa nyheter. Fonden behåller därför en relativt balanserad aktieexponering på 65 % inför månaden som kommer.

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