



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Maj 2021

NAV SEK 2'096.28 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.05.2021

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%	7.2%								17.9%

Marknadsöversikt

Den geopolitiska spänningen ökade åter i Mellanöstern när stridigheter blossade upp mellan Israel och Palestina under månaden. Raketer sköts blint över Israel från det Hamaskontrollerade Gazaområdet vilket gav Israel anledning att bombardera området. Det var först efter kraftfull medling från USA och Egypten som striderna upphörde, men över 250 personer beräknas ha omkommit under striderna. Det är troligt att Hamas, som är styrt av det iranska Revolutions Gardet och är motståndare till att Iran och USA återupptar förhandlingar om att återuppliva kärnenergiavtalet, har varit ursprunget till oroligheterna. Förhandlingarna mellan Iran och USA har dock fortsatt med en viss framgång.

Retoriken mellan USA och Kina fortsätter. President Biden har gett den amerikanska underrättelsetjänsten 90 dagar på sig att komma fram till hur covid-19 viruset uppkommit. Allt pekar på att det spridits från levande djur på marknaden i Wuhan, Kina, alternativt att viruset spridits oavsiktligt från det nationella biologiska laboratoriet i Wuhan som forskar på olika virusarter. Kinas president har reagerat starkt negativt på misstankarna eftersom Kina anser att viruset har framställts på ett laboratorium i Fort Detrick, Maryland, USA och sedan förts vidare till Wuhan i Kina.

Kina lyckades som andra nation i världen med att landa en rymdfarkost - *Zhurong* - på Mars, vilket också bidrar till att öka konkurrensen mellan USA och Kina.

Spänningarna mellan USA och Ryssland har dock minskat och president Biden kommer att träffa president Putin i Genève den 16 juni.

Den skotska självständighetsrörelsen förlorade kraft efter att valresultatet till det skotska parlamentet blivit känt. Trots en intensiv debatt är det många frågetecken som måste lösas innan en eventuell separation från Storbritannien kan äga rum. Flera länder inom EU, så som Spanien, är kategoriskt emot att acceptera

Index	31.12.20	31.05.21	Diff.
MSCI World (USD)	2'690.04	2'975.7	10.6%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	4'039.46	13.7%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'204.11	11.9%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	13'748.74	6.7%
Dax (EUR)	13'718.78	15'421.13	12.4%
SMI (CHF)	10'703.51	11'363.45	6.2%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'241.87	19.6%
MSCI Russia (USD)	668.73	755.69	13.0%
MSCI China (USD)	108.41	109.97	1.4%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	28'860.08	5.2%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.027%	0.455%	

utbrytarländer.

Som ett tydligt tecken på att världsekonomin nu åter börjar ta fart steg kopparpriset över 10'000 USD/ton vilket är den högsta nivån på 10 år samtidigt som Brentoljan steg till 71 USD/fat, den högsta nivån på 2 år.

Sveriges Riksbank tillkännagav att den har för avsikt att för första gången någonsin ge ut en obligation med en löptid på 50 år. Räntan förväntas bli drygt

1 %, en avkastning som troligtvis inte kommer att täcka inflationen under motsvarande period.

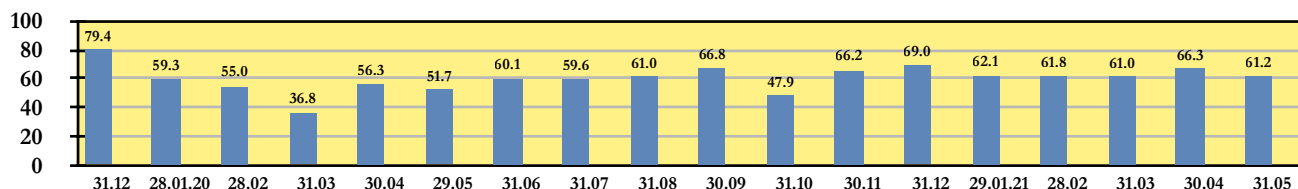
Världsindeks MSCI World (USD) steg 1.3 % under månaden. S&P 500 i USA steg 0.6 % medan Nasdaq sjönk 1.5 %. I Europa steg Stoxx 50 med 1.6 % och Dax 1.9 %. SMI steg 3.1 % och OMX i Stockholm steg 1.1 %. MSCI China (USD) steg 0.6 % me-

trend även om marknaden nu genomgår en konsolideringsfas.

Investeringsstrategi

De finansiella marknaderna utvecklades, som förväntat, relativt avvaktande under månaden. Rotatio-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



dan MSCI Russia (USD) steg 7.9 %. Nikkei i Japan steg 0.2 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 0.395 % till 0.455 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Flera av fondens aktier hade en positiv utveckling under månaden. Framför allt var det dock informationen om att Filo Mining hittat höga halter av koppar och guld under sina bormningar i Anderna som fick aktien att stiga med hela 167%. De preliminära resultaten indikerar att Filo Mining har funnit en fyndighet i världsklass. Eftersom resultaten från flera borrhål kvarstår ser vi fortsatt god potential i aktien. Filos fynd ökade intresset för hela sektorn och Josemaria Resources steg med 26.5 % och NGex Minerals med 20 %.

Andra bolag som hade en mycket positiv kursutveckling var Logistri (19.3 %), Pomegranate Investment (16.7 %), IPC (16.6 %), Nibe (16.5 %), Cibus (12.0 %), Latour (9.5 %), Halmslätten (9.2 %), Lundbergs (7.8 %), Wihlborgs (7.6 %), Dometic och Implantica (7.4 %).

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i Momentum Group som sjönk 18.5 %, Enea och Peab (6.5 %), Vostok Emerging Finance (6.1 %), Hexatron (5.4 %) och Ericsson (5.2 %).

Under månaden sålde fonden halva innehavet i Pomegranate efter en stark uppgång för att teckna 1 % av fondens tillgångar i Yabie AB. Bolaget är aktivt inom betallösningar och har bl.a. Ikea som en av sina huvudkunder. Dessutom ökades fondens innehav i Filo Mining till 4 % tack vare aktiens kraftiga uppgång samtidigt som innehavet i Enea minskades från 2 till 1 % på grund av aktiens svaga börsutveckling.

Fonden minskade sin aktieexponering under månaden med 5 % till runt 61 % via indexterminer.

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

nen från tillväxtaktier till värdeaktier fortsätter vilket passar fonden väl.

Inflationssiffrorna stiger vilket för med sig höjda räntor. Även om uppgången för tillfället anses som övergående uppstår osäkerhet på marknaden vid kraftiga trendförändringar.

Man kan även se tydliga tecken på att den ekonomiska politiken i Kina är mindre expansiv än tidigare, vilket även kan påverka den västerländska tillväxttakten negativt framgent.

Den ekonomiska utvecklingen fortsätter dock att förstärkas i USA och på senare tid även i Europa, där många länder kommer att lätta på pandemi restriktionerna under juni månad. Detta borde å sin sida ge fortsatt stöd till de finansiella marknaderna.

Aktiemarknaden har utvecklats positivt sedan mer än ett år tillbaka vilket dock gör den mer känslig för eventuella negativa nyheter. Samtidigt har fonden genom sitt aktieval utvecklats mycket väl. Fonden väljer därför att behålla en relativt balanserad aktieexponering på 60 % inför månaden som kommer i avvaktan på att resultaten för det andra kvartalet tillkännages i juli.

Det är glädjande att konstatera att fonden uppfyllt sin ambition att nu efter drygt 10 år ha fördubblat sitt andelsvärde till en risknivå som motsvarar en obligationsfond. Det är också därför som fonden förärats 5 stjärnor av de båda ratinginstituten Morningstar och Quantalys. Vi på Gadd tackar våra andelsägare för förtroendet vi fått för att förvalta ert kapital.

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