



GADD SMP FUND

Månadskommentar

December 2019

NAV SEK 1'649.81 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.12.2019

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 %

Marknadsöversikt

De finansiella marknaderna utvecklades positivt under december månad. Mot mitten av perioden kunde USA och Kina tillslut komma överens om ett Fas 1-avtal vilket innebär att handelskriget länderna emellan nu snarare trappas ned. Det är dock inte helt tydligt vad avtalet slutligen innebär.

Samtidigt hölls val i Storbritannien vilket resulterade i att det konservativa partiet fick egen majoritet i Parlamentet vilket tydliggör och förenklar de fortsatta Brexitförhandlingarna. Valutgången mottogs positivt av de finansiella marknaderna. För Labour medförde det dåliga valresultatet att partiets ledare Jeremy Corbyn meddelade sin avgång. Det skotska Nationalistpartiet, som förespråkar ett självständigt Skottland, ökade dock sin position till 48 av 55 möjliga mandat vilket återigen stärker kraven på Skottlands självständighet.

Efter att ha infört negativa räntor i Sverige sedan februari 2015 höjde Riksbanken stadsskuldsräntan med 0.25 % vilket innebär att korta negativa räntor i Sverige nu är ett minne blott.

I Frankrike utbröt strejker över hela landet i protest mot en föreslagen pensionsreform. En tydlig majoritet av landets befolkning är för pensionsreformen, men främst vissa statligt anställda som tidigare kunde gå i pension vid 50 års ålder t.ex. franska järnvägsanställda, är missnöjda med förslaget och förlamar landet genom strejkaktioner.

I Japan lanserade premiärminister Shinzo Abe ett stimulanspaket på motsvarande 239 miljarder dollar med syfte att stödja landets ekonomi under nästkommande år.

Federal Reserve meddelade under det sista mötet för året, som förväntat, att de inte rör landets styrränta och det anses numera att Federal Reserve kommer att höja räntan först under 2021.

I Wien tog OPEC som förväntat beslut om att

Index	31.12.2018	31.12.2019	Diff.
MSCI World (USD)	1.883,9	2.358,47	25,2 %
STOXX50 (EUR)	3.001,42	3.745,15	24,8 %
S&P 500 (USD)	2.506,85	3.230,78	28,9 %
Nasdaq Comp (USD)	6.635,28	8.972,6	35,2 %
Dax (EUR)	10.558,96	13.249,01	25,5 %
SMI (CHF)	8.429,3	10.616,94	26,0 %
OMX30 (SEK)	1.408,74	1.771,85	25,8 %
MSCI Russia (USD)	570,28	806,83	41,5 %
MSCI China (USD)	70,4	85,15	21,0 %
NIKKEI (YEN)	20.014,77	23.656,62	18,2 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0,47 %	0,15 %	

förlänga produktionsbegränsningarna på olja för att stödja oljepriset.

Den fortsatt starka schweizerfranken har fått den schweiziska centralbanken att revidera ner landets BNP tillväxt för året från 1.5 % till 0.5 - 1.0 %.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 2.8 %, S&P 500 i USA med 2.9 % och Nasdaq med 3.8 %. I Europa steg Stoxx 50 med 1.1 % och Dax 0.1 % samtidigt som SMI steg med 1.1 %. OMX i Stockholm steg med 1.8 %. Både MSCI Russia (USD) och MSCI China (USD) steg 7.1 % och Nikkei i Japan med 1.2 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan är numera positiv (0.15 %).

niska indikatorerna visar alla tre på en fortsatt positiv trend.

Månadens aktiviteter

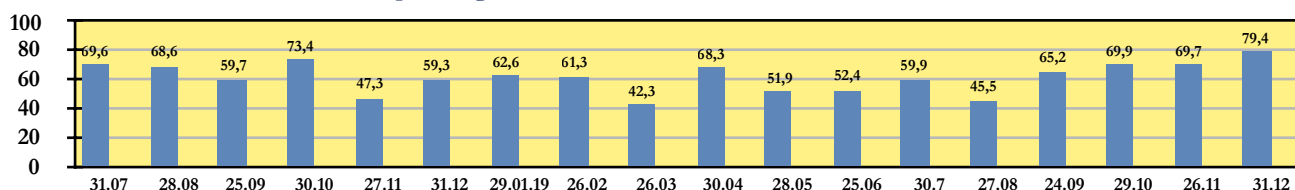
Under månaden tecknade fonden aktier för 1 % av fondens värde i QleanAir. Bolaget installerar utrymmen med renad luft och har verksamhet i Europa, USA och Japan. Bolaget är vinstgivande och utvecklingspotentialen är stor inom den relativt nischade verksamheten. Emissionen var kraftigt övertecknad.

Fonden deltog dessutom i en emission av aktier i Tre Kronor vilket gjorde att den dubblade sin exponering till 2 %.

Investeringsstrategi

Efter årets starka börsavslutning har många aktörer gjort stora vinster och är frestade att sälja aktier för att försäkra sig om vinsthemtagningar. Under december stärktes dock investerarnas optimism tack vare publicerandet av ledande ekonomiska indikatorer som visar på att aktiviteten i Europa och USA börjar tillta. Till det positiva utsikterna hör givetvis även det faktum att Kina och USA har kommit överens om ett första steg om att harmonisera sina handelsrelationer och att parlamentet i London nu har en majoritet som kan driva igenom det avtal regeringen har förhandlat fram.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



För att finansiera dessa inköp sålde fonden Lannebo Småbolagsfond som Gadd SMP ägt sedan start.

Det var knappt med bolagsspecifika nyheter under månaden. Lundin Guld meddelade att Kinross Gold nu sålt alla sina aktier i bolaget främst till familjen Lundin och bolagets andra stora aktieägare Newcrest Mining. Det var ändå ganska stora kursrörelser på individuella aktier. I viss mån kan vissa aktierörelser härledas till den årliga "december städningen" där förvaltare säljer aktier som gått dåligt under året samtidigt som privatpersoner säljer aktier med förluster för att kompensera realiserade aktievinster under året.

Bästa kursutvecklingen under månaden hade Josemaria Resources (21.1 %) och NGex (20.3 %). Andra aktier som steg väl över börssnittet var Lifco (11.7 %), Nibe (10.3 %), Peab (10.2 %), Nordea (9.6 %), Latour (9.1 %), Lundebergs (7.8 %), Wihlborgs (7.5 %), JM (6.8 %), ByggPartner (6.3 %), Indutrade (6.0 %), Atlas Copco (5.0 %) och Sandvik (4.9 %).

På den negativa sidan kan nämnas Filo Mining (-14.3 %), Africa Energy (-13.8 %), Veoneer (-6.6 %), Ericsson (-6.5 %), Kindred (-6.2 %), Pomegranate Investments (-5.9 %), Organoclick och Skistar (-3.6 %) samt Husqvarna (-2.9 %).

Fonden behöll sin aktieexponering på knappt 70 % i början av månaden, men ökade exponeringen till knappt 80 % i mitten av månaden efter det att överenskommelsen mellan USA och Kina samt resultatet av parlamentsvalet i Storbritannien blev kända. De tek-

Varken ECB eller Fed Reserve har heller för avsikt att höja räntorna inom det närmaste året.

En annan positiv faktor är också att det är presidentval i USA i år vilket innebär att president Trump kommer att göra allt i sin makt för att den amerikanska ekonomin kommer att vara i god form under 2020.

Under förutsättning att räntorna håller sig på nuvarande nivåer är konkurrensen om nytt kapital inte så stor för aktiemarknaden. En ökad ekonomisk aktivitet främjar snarast cykliska aktier och då kanske främst EU-marknaden snarare än USA (som är betydligt mindre cyklisk och dessutom dyrare).

Fonden kommer successivt att göra vissa åtgärder för att minska exponeringen mot vissa sektorer samtidigt som andra kommer att ökas.

Den andra januari utförde USA en raketattack, med hjälp av drönare, mot flygplatsen i Bagdad, Irak som bl.a. dödade en av Irans främsta toppgeneraler Qasem Soleimani varpå oljepriset och guldpriset steg medan börserna sjönk. Iran har givetvis meddelat att de kommer att hämnas på attentatet. Återigen blev världen påmind om de geopolitiska spänningarna som håller på att byggas upp mellan Iran och USA i Mellanöstern.

Januari månad brukar statistiskt sett vara en stark börs månad, men fonden är väl medveten om att det kan vara nödvändigt att drastiskt minska exponeringen när något oförutsett påverkar marknaden.

