



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

Januari 2020

NAV SEK 1'677.31 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 28.01.2020

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%												1.7%

### Marknadsöversikt

Det fanns en positiv underton på de finansiella marknaderna under årets första månad. Marknaden överraskades dock av USAs attack mot Qasem Soleimani, en av Irans främsta generaler, när han var på väg till flygplatsen i Bagdad i Irak i början av månaden. Olje- och guldpriset steg och de finansiella marknaderna sjönk på grund av oron över en eskalering av oroligheterna i Mellanöstern. Irans motattack kom också några dagar senare genom raketattacker mot en amerikansk bas i Irak, men inga amerikanska dödsfall rapporterades. Det faktum att iransk militär av misstag samma dag sköt ned ett civilt flygplan som lämnade Teheran och 176 personer omkom lade också sordin på stämningen i landet, vilket gjorde att både USA och Iran föredrog att förlika sig med situationen vilket uppskattades av de finansiella marknaderna.

Mot slutet av månaden blev det också uppenbart att det dödliga och smittsamma s.k. coronaviruset med ursprung i staden Wuhan i Kina spridit sig, först till andra delar av Kina och sedan även till flera andra delar av världen. Kina införde restriktioner på resandet i landet, men epidemin hade brutit ut under det viktiga kinesiska nyårsfirandet då resandet i landet är som störst. För att minska spridningen har många internationella flygbolag helt slutat flyga till Kina och Ryssland har stängt gränsen mot landet. Många internationella företag, såsom Ikea och H&M, har stängt sina affärer i landet. De finansiella marknaderna reagerade negativt eftersom det befaras att epidemin påverkar den ekonomiska utvecklingen, främst i Kina, men även internationellt.

EU godkände i slutet av månaden avtalet mellan EU och Storbritannien vilket öppnar vägen för att Storbritannien lämnar EU under ordnade former den

31 januari 2020. Övergångsregler kommer att gälla tills mera permanenta avtal har etablerats vilket skall

Index	31.12.2019	28.01.2020	Diff.
MSCI World (USD)	2,358.47	2,372.52	0.6%
STOXX50 (EUR)	3,745.15	3,719.22	-0.7%
S&P 500 (USD)	3,230.78	3,276.24	1.4%
Nasdaq Comp (USD)	8,972.6	9,269.68	3.3%
Dax (EUR)	13,249.01	13,323.69	0.6%
SMI (CHF)	10,616.94	10,781.98	1.6%
OMX30 (SEK)	1,771.85	1,786.35	0.8%
MSCI Russia (USD)	806.83	813.13	0.8%
MSCI China (USD)	85.15	84.87	-0.3%
NIKKEI (YEN)	23,656.62	23,215.71	-1.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.15%	0.03%	

ske inom ett år.

I sitt årliga tal till nationen meddelade Rysslands president oväntat att han föreslår stora politiska förändringar som innebär en maktförskjutning från presidenten till parlamentet t.ex. när det gäller val av premiärminister och statsråd. Förslaget innebär att premiärminister Dmitrij Medvedev beslutade att hela hans regering avgick. Förändringarna förorsakas av att Putin enligt gällande regler inte kan ställa upp till omval 2024 och att han därför vill hitta en regeringsform som ökar den politiska stabiliteten i landet. De föreslagna förändringarna kommer att läggas fram i en

allmän folkomröstning, men något datum för omröstningen är inte fastställt.

Federal Reserve meddelade i slutet av månaden, som förväntat, att de återigen behåller landets styrränta och det anses fortsatt att Federal Reserve inte kommer att höja räntan under 2020.

Under månaden steg Världsindeks MSCI World (USD) med 0.6 %, S&P 500 i USA med 1.4 % och Nasdaq med 3.3 %. I Europa sjönk dock Stoxx 50 med 0.7 % även om Dax steg 0.6 % och SMI steg 1.6 %. OMX i Stockholm steg 0.8 % liksom MSCI Russia (USD). MSCI China (USD) sjönk 0.3 % och Nikkei i Japan sjönk 1.9 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk till 0.03 %.

## Månadens aktiviteter

Under månaden minskade fonden exponeringen mot Filo Mining från 3 till 2 % på grund av aktiens svaga kursutveckling samtidigt som exponeringen mot Africa Energy ökades från 1 till 2 %.

coronavirusets påverkan på världsekonomin spred sig till de finansiella marknaderna. De tekniska indikatorerna visar dock alla tre på en fortsatt positiv trend.

## Investeringsstrategi

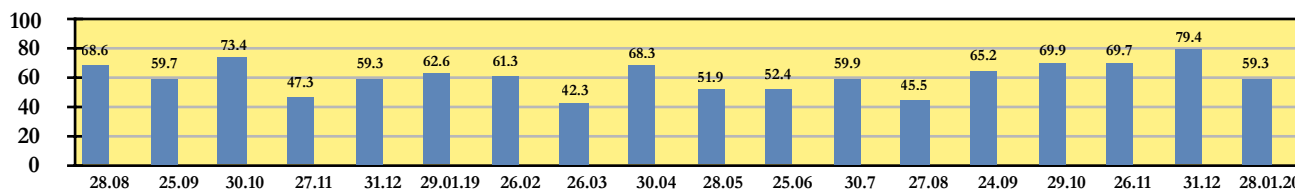
Starten av bolagsrapporteringen för det fjärde kvartalet och helårsresultaten för 2019 är just i sin linda, men bolag av intresse för fonden och som har rapporterat har alla föreslagit ökade utdelningar vilket är ett gott tecken på att ledningarna har en positiv syn på bolagens framtid.

Det faktum att Storbritannien officiellt lämnar EU den 31 januari i år kommer troligtvis inte på kort sikt påverka de finansiella marknaderna eftersom det är allmänt förväntat.

Inte heller det faktum att president Trump ställs inför riksrett lär ha en större påverkan på de finansiella marknaderna eftersom dessa räknar med att den av republikaner kontrollerade Senaten inte kommer att fälla presidenten.

Innan uppkomsten av coronaviruset visade många ledande indikatorer på att världsekonomin höll på att repa sig och det fanns all anledning att vara lite

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Bästa kursutvecklingen under månaden hade Africa Energy (40.5 %). Bolaget är delägare i ett prospekteringsbolag som under våren kommer att genomföra ytterligare tre borrhningar utanför Sydafrikas kust efter att en framgångsrik borrhning gjorts under förra året. Även Lundin Guld (24.8 %) utvecklades väl under perioden allt eftersom produktionen i den nystartade Fruta del Norte gruvan ökade.

Andra bolag vars börskurser utvecklades väl under perioden var Byggpartner (14.3 %), Vostok Emerging Finance (10.2 %), Vostok New Ventures (8.9 %), Josemaria Ressources (8.8 %), Latour (6.0 %), Lifco (5.9 %), Novo Nordisk (5.6 %), Bergman & Beving (5.4 %), Skanska (5.1 %) och Cibus (4.5 %).

På den negativa sidan kan nämnas Kindred (-16.1 %), IPC (-14.1 %), Veoneer (-11.3 %), Skistar (-9.1 %), Enea (-6.6 %), NGex Minerals (-5.2 %), Atlas Copco (-4.5 %), Delarka (-3.3 %), Ericsson (-3.1 %) och Volvo (-2.7 %).

Fonden hade en aktieexponering på 80 % under större delen av månaden, men denna minskades till knappt 60 % mot slutet av månaden då oron över co-

mer entusiastisk för den ekonomiska utvecklingen, framför allt i Kina och EU. Under hela förra året visade tjänstesektorn en stabil tillväxt till skillnad från tillverkningsindustrin som hade en svagare utveckling. Under december förra året, som även konfirmerades under januari i år, har dock tillverkningsindustrin inom EU återigen visat på positiva siffror vilket har avspeglat sig på börsen.

Den negativa effekten av coronaviruset på världsekonomin är svår att bedöma när detta skrivs. Hitintills har 170 personer dött av viruset och 7 700 personer har rapporterats smittade. Lite tyder på att myndigheterna i Kina har full kontroll över situationen och viruset kommer med största sannolikhet att spridas ytterligare. Något vaccin är inte heller framtaget ännu.

I likhet med SARS-epidemin i början av 2000-talet, är de negativa effekterna på både finansmarknad och realekonomi troligtvis av övergående natur, men kortsiktigt kan man tänka sig en nedgång med upp till 10 %. I avvaktan på att virus epidemin kan kontrolleras kommer fonden att ha en reducerad exponering mot marknaden.