



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Februari 2020

NAV SEK 1'599.55 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 28.02.2020

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 %	-4,6 %											-3,1 %

Marknadsöversikt

De finansiella marknaderna utvecklades positivt under den första delen av månaden. Bolagens årsrapporter fortsatte att komma in som förväntat samtidigt som ekonomiska indikatorer visade på att utvecklingen gick åt rätt håll. Senaten frikände även president Trump i riksriättsprocessen och Kina och USA bekräftade implementeringen av det överenskomna fas 1-avtalet länderna emellan. Även om spridningen av coronaviruset fortsatte att öka så bedömdes situationen vara relativt kortvarig och att de sjunkande räntorna i västvärden och Kina väl skulle kompensera för den svagare ekonomiska utvecklingen.

Detta gällde tills viruset uppdagades i norra Italien och började sprida sig kraftigt i regionen samtidigt som vissa fall noterades i USA. Börsen reagerade kraftigt negativt på dessa nyheter och börsrörelserna förstärktes av den allt mer dominerande datordrivna börshandeln. Under en vecka sjönk börsen nästan lika kraftigt som under 2008, mellan 12-15 %, och i Sverige är nu t.ex. OMX30 nere på nivåer som uppnåddes redan våren 2015.

Spridningen av viruset minskar nu i Kina, men marknaden oroas av den ökande spridningen i resten av världen. Hitintills har viruset smittat 90 000 personer i 62 länder, men det är framför allt utvecklingen i länder såsom Sydkorea, Iran och Italien som oroar mest.

I USA pågår för fullt primärval för att välja en ny demokratisk presidentkandidat. Bernie Sanders som är politiskt längst ut på vänsterkanten bland de demokratiska kandidaterna har haft stora framgångar vilket också oroar de finansiella aktörerna i USA och har troligtvis ytterligare påverkat börsen negativt.

Turkiets president Erdogan meddelade att landet inte längre kommer att hindra syriska flyktingar från att fly via Turkiet till Europa som tidigare var överenskommet och Grekland har rapporterat att flera tusen flyktingar anlant till landets gränser under de senaste dagarna.

Index	31.12.2019	28.02.2020	Diff.
MSCI World (USD)	2.358,47	2.141,12	-9,2 %
STOXX50 (EUR)	3.745,15	3.329,49	-11,1 %
S&P 500 (USD)	3.230,78	2.954,22	-8,6 %
Nasdaq Comp (USD)	8.972,6	8.567,37	-4,5 %
Dax (EUR)	13.249,01	11.890,35	-10,3 %
SMI (CHF)	10.616,94	9.831,03	-7,4 %
OMX30 (SEK)	1.771,85	1.668,84	-5,8 %
MSCI Russia (USD)	806,83	668,21	-17,2 %
MSCI China (USD)	85,15	81,83	-3,9 %
NIKKEI (YEN)	23.656,62	21.142,96	-10,6 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0,15 %	-0,28 %	

Storbritanniens premiärminister Boris Johnson beslöt i mitten av månaden att ersätta de ministrar i den sittande regeringen som inte varit honom lojala under Brexit förhandlingarna. Det kan därför förmodas att de kommande handelsdiskussionerna som skall reglera relationerna mellan landet och EU efter den 1 januari 2021 kommer att försvåras ytterligare.

Under månaden sjönk Världindex MSCI World (USD) med hela -9.6 %, S&P 500 i USA med -9.8 % och Nasdaq med -7.6 %. I Europa sjönk Stox

50 med -10.5 %, Dax -10.8 % och SMI -8.8 %. OMX i Stockholm sjönk -6.6 %. MSCI Russia (USD) sjönk -17.8 % och MSCI China (USD) -3.6 %. Nikkei i Japan sjönk -8.9 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från positiva 0.03 % till negativa -0.28 %.

Månadens aktiviteter

I början av månaden sålde fonden mindre poster i aktier som hade utvecklats mycket väl såsom Latour, Wihlborgs, Indutrade och Vostok Emerging Finance så att exponeringen mot dessa aktier förblev i linje med fondens strategi. Fonden minskade också sin exponering med vardera 1 % i Hexpol och Indutrade till 2 respektive 3 % samtidigt som exponeringen i Lundin Guld ökade från 2 till 3 %.

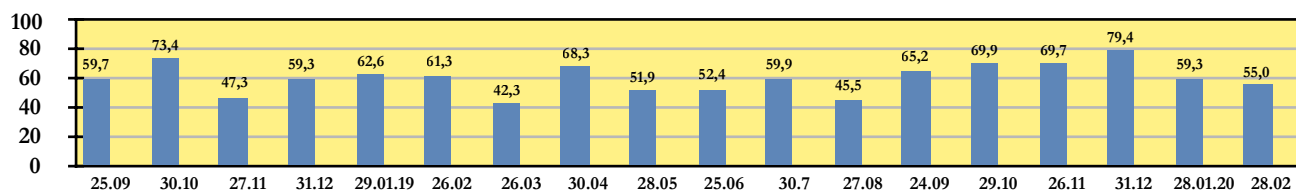
Bästa kursutvecklingen under månaden hade fastighetsbolaget Delarka som steg 23.3 % tack vare ett bud på bolagets fastighet i Solna.

Investeringsstrategi

Under februari fortsatte bolagen att presentera sina bolagskommunikéer för 2019 vilka i stort var i linje med förväntningarna. Denna information är dock historisk och börsen har en tendens att skåda sex månader framåt och där är osäkerheten stor på grund av coronavirusets framfart. Positivt är dock att antalet nya fall i Kina sjunker stadigt och att viruset sprider sig mindre snabbt i varmare klimat. I Kina har myndigheterna gett tillstånd till ökad ekonomisk aktivitet och många affärer har åter öppnat.

Innan uppkomsten av coronaviruset visade många ledande indikatorer på att världsekonomin höll på att repa sig och det fanns all anledning att vara lite mer entusiastisk för den ekonomiska utvecklingen, framför allt i Kina och EU. Det är nu troligt att den amerikanska centralbanken, liksom den kinesiska centralbanken, kommer att sänka sina räntor ytterligare för att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Annars var det få aktier som utvecklades positivt under perioden. Nämnas kan Scibase som steg (3.7 %), Wihlborgs (2.9 %), Peab och Vostok New Ventures (0.4 %). Filo Mining presenterade väldigt positiva preliminära resultat från sina bormningar i Chile och mycket tyder på att bolaget har funnit en guld/koppar fyndighet i världsklass, men det påverkade dock inte aktiepriset. Inte heller det faktum att Afrika Energy meddelade att de tecknat avtal med ett konsortium som skall finansiera hela prospekteringsbormningen av en av bolagets fyndigheter i Sydafrika påverkade bolagets aktie positivt (-23.7 %).

Andra bolag vars aktier utvecklades sämre än index var Hexpol (-20.6 %), Lifco (-17.2 %), Veoneer (-15.6 %), NGex (-15.1 %), Bergman & Beving (-14.2 %), Husqvarna (-14.1 %), Sandvik (-13.2 %), Josemaria (-12.9 %), Dometic (-12.8 %), Enea (-12.1 %), Skistar (-12.0 %), ByggPartner (-11.5%), IPC (-11.7%) och Indutrade (-10.9%).

Fonden hade en aktieexponering på 60 % i början av perioden, men ökade denna till 65 % på grund av den starka börsutvecklingen i början av månaden för att sedan minska den till 55 % mot slutet då rädslan för coronaviruset fick börserna på fall. Den korta tekniska indikatorn visar på fortsatt nedgång, men den medellånga indikatorn visar på en fortsatt positiv trend.

Det är uppenbart att många bolag kommer att rapportera svaga siffror för det första kvartalet i år, men troligtvis kommer detta i viss mån motverkas av starkare siffror under främst den andra delen av året. Totalt beräknas BNP tillväxten att sjunka med 0.5 % till 3.5 % under 2020, men osäkerheten är givetvis stor.

I likhet med SARS-epidemin i början av 2000-talet är de negativa effekterna på både finansmarknad och realekonomi troligtvis av övergående natur och en eventuell ytterligare börsnedgång på grund av viruset borde vara relativt limiterad. Osäkerheten är dock stor och fonden kommer fortsatt att ha en limiterad exponering mot marknaden.

Till sist en god nyhet. Gadd SMP fonden har nu växt sig så stor att fonden beslutat att införa daglig likviditet vid köp/försäljning av fondandelar vilket ökar flexibiliteten för andelsägarna. Det innebär också att månadsrapporten kommer att vara tillgänglig på Gadd & Cies hemsida cirka 3 dagar efter varje månadsskifte och inte som tidigare den sista fredagen i månaden.