



GADD SMP FUND

Månadskommentar

April 2020

NAV SEK 1'466.57 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.04..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%	-16.2%	9.4%									-11.1%

Marknadsöversikt

Enligt officiell statistik har nu totalt 3'413'711 personer i världen smittats av coronaviruset och 224'167 personer avlidit av det samma. Spridningen har dock dämpats genom radikala nedstängningar i de flesta länder. Värst drabbat är nu USA med 60'600 döda och där spridningen fortsatt är sämre behärskad. Spridningen i Europa blir däremot alltmer kontrollerad och de flesta länder planerar för lättnader runt den 11 maj. I Wuhan, Kina, varifrån viruset spreds, är alla tidigare smittade utskrivna från sjukhusen.

Under månaden började bolagsrapporteringen av det första kvartalet vilket påverkade börsen positivt när det stod klart att kvartalets siffror inte vara lika svaga som befarat. Det är dock givetvis svårt för någon att uttala sig om hur dåligt det andra kvartalet kommer att bli och sedan hur lång tid det kommer att ta innan ekonomin återhämtat sig. Det är också uppenbart att det är servicesektorn som drabbas svårast ekonomiskt och inte produktionssektorn som är normalt under en recession.

Oljepriset fortsatte att pressas ner under månaden fastän Opec + kom överens om att minska oljeproduktionen med motsvarande ca 9 % av världens oljeproduktion. Denna siffra skall dock ställas mot den minskade konsumtionen på ca 15 % på grund av pandemin vilket förklarar varför oljepriset är fortsatt under press. Den låga konsumtionen har medfört att lagringsfaciliteterna för olja är närmast fulla vilket ledde till att TWI olja handlades på minus 37.8 USD per fat dagen innan oljan skulle levereras i april.

Guldpriset steg däremot - efter att sjunkit i mars - när likviditeten återkom till marknaden. Genom alla finansiella stimulanser som nu genomförs av rege-

ringar och riksbanker förväntas inflationen med tiden få fart vilket stärker guldpriset.

I USA gav Bernie Sanders upp sin kandidatur som demokratisk presidentkandidat och meddelade att

Index	31.12.2019	30.04.20	Diff.
MSCI World (USD)	2'358.47	2'052.85	-13.0%
STOXX50 (EUR)	3'745.15	2'927.93	-21.8%
S&P 500 (USD)	3'230.78	2'912.43	-9.9%
Nasdaq Comp (USD)	8'972.6	8'889.55	-0.9%
Dax (EUR)	13'249.01	10'861.64	-18.0%
SMI (CHF)	10'616.94	9'629.4	-9.3%
OMX30 (SEK)	1'771.85	1'577.92	-10.9%
MSCI Russia (USD)	806.83	571.36	-29.2%
MSCI China (USD)	85.15	81.24	-4.6%
NIKKEI (YEN)	23'656.62	20'193.69	-14.6%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.15%	-0.1%	

han i stället stödjer Joe Bidens kandidatur. Joe Biden har även fått stöd av Hilary Clinton och Barack Obama vilket innebär att det demokratiska partiet står enat bakom honom och enligt vissa opinionsundersökningar leder han mot Donald Trump.

Den 15 april medverkade inte Nordkoreas president Kim Jong Un vid landets årliga manifestation till ära av hans farfar - Kim Il Sung - vilket satte fart på rykten om att Kim Jong Un var svårt sjuk eller avlidit på grund av en misslyckad hjärtoperation. De redan ansträngda relationerna mellan Nordkorea/Kina och USA skulle försvåras ytterligare vid hans bortgång eftersom han inte har någon direkt efterträdare.

Efter den kraftiga nedgången under mars månad rekylerade börsen upp under april. Världsindex MSCI World (USD) steg med 10.8 %, S&P 500 i USA med 12.7 % och Nasdaq med hela 15.5 %. I Europa steg Stoxx 50 med 5.1 %, Dax 9.3 % och SMI 3.4 %. OMX i Stockholm steg 6.4 %. MSCI Russia (USD) steg 11.5 % och MSCI China (USD) 6.3 %. Nikkei i Japan steg 6.8 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg marginellt från negativa -0.16 till -0.10 %.

Månadens aktiviteter

Fonden köpte mot slutet av månaden 2 % av fondens värde i SEB. Fonden har varit underviktad banksektorn under längre tid, men fick under månaden tillfälle till att komplettera innehavet i Nordea med ytterligare en bankaktie.

Fonden ökade också exponeringen mot Lifco genom att öka positionen från 1 till 2 %.

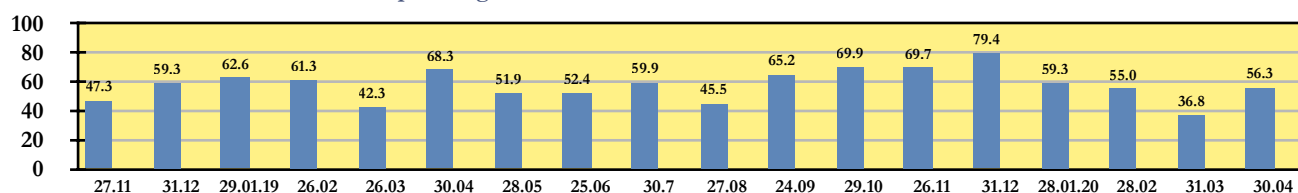
OMX30 visar nu på en positiv trend på kort/medellång och lång sikt.

Investeringsstrategi

Rapportsäsongen fortsätter under maj månad, men det är få företagsledare som vågar uttala sig om hur bolagen kommer att påverkas av virusets framfart. Många har dragit in sina utdelningsförslag för att öka bolagens ekonomiska flexibilitet.

Samtidigt börjar de flesta länder i västvärlden att planera för att lätta på nuvarande restriktioner. Ovissheten är dock stor om hur dessa lättnader kommer att påverka spridningen av coronaviruset och man befarar en andra våg av virusutbredning som kan innebära nya restriktioner. Parallellt byggs mer kunskap upp om viruset och hur det kan behandlas samtidigt som sjukvårdssystemen anpassar sig efter den nya situationen. Det börjar också gå in i människors medvetande om nödvändigheten av att tvätta händerna och att använda ansiktsmask samt hur man bättre skall skydda

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Försäljningen av Delarkas fastighet i Solna genomfördes under månaden och bolagets aktie reagerade som förväntat positivt på beslutet. Fonden sålde alla aktier på 152 sek/aktie i stället för att vänta på att bolaget likvideras senare under året.

Till skillnad mot mars var det få aktier som inte steg under månaden. Bäst utvecklades NGex Minerals som steg 54.2 % tätt följd av Dometic 48.3 % och Africa Energy 43.7 %. Andra bolag som hade en mycket stark utveckling var Lundin Gold 37.7 %, IPC 33.6 %, Delarka 32.8%, Veoneer 32.0 % och Momentum group 31.1%.

Flera bolag presenterade sina resultat för det första kvartalet under månaden och även om coronapandemin hann påverka kvartalets siffror så mycket så mottogs ledningarnas kommentarer som lugnande, vilket påverkade många bolagskurser positivt såsom Lifco 27.7 %, Kindred 25.7 %, Nibe 26.5 %, Skanska 23.6 %, Hexpol 19.5 %, Filo Mining 19.0 %, Vostok Emerging Finance 18.9 % och Husqvarna 18.5 %.

Få bolag hade en negativ utveckling under månaden, men Telia sjönk med 5.5 %, ByggPartner 2.3 %, Logistri 1.8 %, AarhusKarlshamn 0.9 % och Organoclick 0.6%.

Fonden hade en aktieexponering på 36.8 % i början av perioden, men ökade denna relativt snart till 53 % under månaden. De tekniska indikatorerna för

äldre och andra mer utsatta personer.

Stora insatser görs givetvis även för att hitta ett vaccin som kan skydda mot viruset, men troligtvis kommer ett sådant inte vara kommersiellt färdigt förrän om tidigast ett år. Försök har dock visat att ett preparat Remdeservir från Gilead - framtaget främst för Ebolaviruset - kan ha positiva effekter när det gäller att bota smittade personer.

Sverige har till skillnad mot de flesta andra länder tillämpat mindre restriktiva regler för att minska spridningen av viruset vilket borde föra med sig att Sverige kommer att påverkas mindre ekonomiskt än många andra länder som helt stängt inne sina innevånare.

Det är troligtvis en förklaring till börsens positiva utvecklingen under månaden och frågan är givetvis om utvecklingen inte har varit lite väl positiv i relation till den fundamentala ekonomiska utvecklingen.

Fonden har därför en fortsatt relativt försiktig exponering mot börsen i avvaktan på att de finansiella marknaderna stabiliseras. Likviditeten på marknaden är återigen god vilket är mycket positivt. Eftersom börsen försöker "blicka" cirka sex månader framåt är det dock för tillfället svårt att bedöma hur marknaden kommer att agera under månaden som kommer på grund av det extremt svårbedömda ekonomiska läget.