



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Maj 2020

NAV SEK 1'529.46 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 29.05..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 %	4,3 %								-7,3 %

Marknadsöversikt

De flesta börser fortsatte att återhämta sig under månaden efter de branta nedgångarna under februari/mars. Bolagens rapportering av det första kvartalets resultat drog mot sitt slut och marknaden var lättad över att resultaten inte var sämre än de redan lågt ställda förväntningarna. Mot slutet av månaden bidrog också det faktum att de flesta länder som stängt ner för att minska spridningen av coronaviruset nu ansåg att de kunde lätta på restriktionerna.

Kinas årliga nationella folkkongress (NPC) hölls den 21/22 maj. Bland annat beslöts att införa en restriktiv säkerhetslagstiftning som även gäller för Hongkong, vilket fick president Trump att dra tillbaka de privilegier som Hongkong som självständig region tidigare åtnjutit. Även stora protester utbröt i området, men dessa slogs kraftfullt ned av kravallpolis.

USA anklagar WHO för att ha tagit Kinas parti under coronakrisen och president Trump meddelade mot slutet av månaden att USA lämnar FN-organisationen. Förutom att USA är en viktig medlem var det också utan jämförelse organisations största bidragsgivare. Spänningen mellan USA och Kina har därmed ökat ytterligare.

EU-kommissionen har lagt fram ett förslag, stött av Frankrike och Tyskland, om att finansiera en fond på 750 miljarder euro för att stödja de mest behövande EU-länderna efter coronakrisen. Fonden skall finansieras via obligationer som skall garanteras solidariskt av EU-länderna vilket är något som Tyskland tidigare aldrig accepterat. När förslaget godkänns kommer det att bli ett stort steg mot en mer integrerad finanspolitik inom EU och stärker betydligt de ekonomiska banden mellan EU-länderna.

Förhandlingarna mellan EU och Storbritannien om vilka regler som skall gälla när Storbritannien lämnar samarbetet den 31 december i år har avstannat och mycket tyder på att förhandlingarna inte kommer att vara klara innan årsskiftet. En eventuell förlängning av förhandlingsperioden skall dock vara överenskommen redan den 30 juni.

Index	31.12.2019	29.05.2020	Diff.
MSCI World (USD)	2.358,47	2.147,88	-8,9 %
STOXX50 (EUR)	3.745,15	3.050,2	-18,6 %
S&P 500 (USD)	3.230,78	3.044,31	-5,8 %
Nasdaq Comp (USD)	8.972,6	9.489,87	5,8 %
Dax (EUR)	13.249,01	11.586,85	-12,5 %
SMI (CHF)	10.616,94	9.831,49	-7,4 %
OMX30 (SEK)	1.771,85	1.629,76	-8,0 %
MSCI Russia (USD)	806,83	616,99	-23,5 %
MSCI China (USD)	85,15	80,58	-5,4 %
NIKKEI (YEN)	23.656,62	21.877,89	-7,5 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0,15 %	0 %	

Argentinas statsfinanser har under en längre tid varit bräckliga och coronakrisen tvingade landet att återigen ställa in sina betalningar, vilket ytterligare förvärrar landets ekonomi.

De produktionsnedskärningar som Opec + tidigare beslöt om har dock haft en lugnande effekt på oljepriset som nu har stabiliserats på låga, men kortsiktigt acceptabla nivåer runt 40 USD/fat.

Världindex MSCI World (USD) steg med 4.6 % under månaden. S&P 500 i USA steg med 4.5 % och Nasdaq med hela 6.8 %. I Europa steg Stoxx 50 med 4.2 %, Dax 6.7 % och SMI 2.1 %. OMX i Stockholm steg 3.3 %. MSCI Russia (USD) steg 8.0 % och Nikkei i Japan steg 6.8 %. MSCI China (USD) var den enda större marknaden som sjönk under månaden (-0.1 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg marginellt från negativa -0.10 till -0.03 %.

Månadens aktiviteter

Fonden köpte inga nya aktier under månaden, men beslöt att öka exponeringen i Skistar från 1 till 2 %. På grund av coronaviruset så förväntas svenskar turista mer i Sverige i sommar vilket förväntas kunna påverka Skistars aktiviteter positivt.

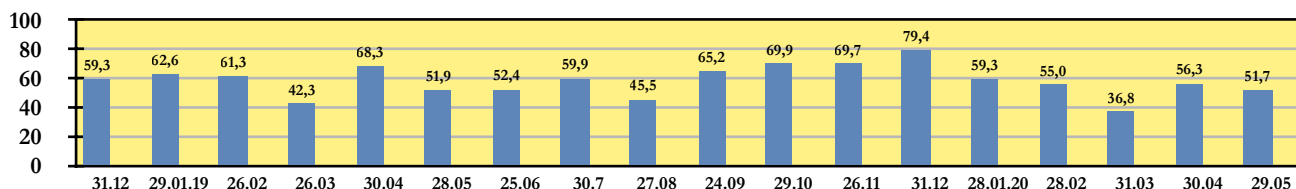
Vostok New Ventures flyttade sitt säte till Sve-

Fonden hade en aktieexponering på 53 % i början av perioden, men minskade den till närmare 35 % när relationerna mellan USA och Kina ansågs kunna förvärras. Exponeringen ökades dock relativt snart åter till 51 %. De tekniska indikatorerna för OMX30 visar nu på en positiv trend på kort/medellång och lång sikt.

Investeringsstrategi

Som tidigare nämnts har de flesta länder i västvärlden börjat lätta på restriktionerna som genomförts för att hindra spridningen av coronaviruset vilket bidrar till att förklara den positiva utvecklingen på börserna. Det är dock för tidigt att uttala sig om det, på grund av dessa lättnader, blir en "andra spridningsvåg" som åter tvingar länderna att införa strikta förhållningsregler igen eller om de nu gällande bestämmelserna räcker för att minska spridningen. Det är dock uppenbart att nuvarande restriktioner kommer att ha fortsatt negativa konsekvenser på många sektorer inom ekonomin. Människors medvetande om nödvändighe-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



rige och passade samtidigt på att byta namn till VNV Global. Verksamheten är fortsatt den samma.

Lundin Gold, vars gruva ännu står still på grund av coronapandemin, tog in 50 miljoner USD från främst existerande aktieägare för att förstärka bolagets likviditet vilket påverkade kursen positivt.

Även Josemaria Resources passade på att låna mer pengar från majoritetsaktieägaren för att försäkra sig om att ha tillräckligt med pengar för att finansiera den förväntade genomförbarhetsstudien som är planerad att presenteras mot slutet av året.

Fondens tillgångar utvecklades generellt sett väl under månaden. Bäst utvecklades Filo Mining (27.1 %) efter att de presenterat de kompletta borresultaten från årets säsong. Mycket tyder på att guld/koppar fyndigheten är fyra gånger större än tidigare beräkningar. Även Dometic (25.4 %) utvecklades mycket väl liksom Lifco (23.4 %) och Momentum Group (23.2 %). Andra bolag som hade en stark utveckling var CleanAir 20.3 %, Husqvarna 17.1 %, Latour 15.2 %, Hexatronic 15.1 %, Logistri fastighets AB 15.0 %, Nibe 14.3 %, Skistar 14.2 %, Indutrade 14.1 %, Lundbergs 13.3 %, Kindred 10.5 % och Lundin Gold 10.0 %.

Få bolag hade en negativ utveckling under månaden, men Africa Energy sjönk med 7.3 %, IPC 6.0 %, Telia 4.4 %, Hexpol 1.3 % och Tre Kronor Property 0.4 %.

ten av att tvätta händerna, hålla avstånd och att använda ansiktsmask för att minska spridningen av viruset har dock ökat väsentligt. Även organisationen om hur man bättre skyddar äldre och andra mer utsatta personer gör att "pressen" inom sjukvården minskar.

De politiska spänningarna mellan Kina och USA ökar fortsatt. I och med presidentvalet i USA den första november påverkas dessvärre relationen mellan länderna starkt av kortsiktiga valpolitiska ställningstaganden. För tillfället är dock Fas 1 av handelsavtalet mellan de två länderna gällande.

Sverige har fått utstå mycket kritik från sina grannländer och andra EU-länder för sina mindre restriktiva regler för att minska spridningen av viruset. Det borde dock föra med sig att Sverige påverkas mindre ekonomiskt än många andra länder som helt stängt inne sina innevånare under en längre period.

Under sommarmånaderna är likviditeten sämre vilket kan medföra kraftiga svängningar på en nervös börs. Likviditeten på marknaden är fortsatt god vilket för tillfället stöder inflödet till marknaden. I avvaktan på att de geopolitiska spänningarna mildras och att man tydligare kan bedöma risken för en "andra våg" av pandemin kommer dock fonden fortsatt ha en relativt försiktig exponering mot börserna.