



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

December 2020

NAV SEK 1'777.45 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.12.2020

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%	1.1%	3.0%	3.8%	2.9%	-3.4%	4.9%	3.2%	7.7%

### Marknadsöversikt

Elektorskollegiet i USA röstade formellt fram Joe Biden till USAs 46:e president den 14 december. Biden fick 306 röster, mot Trumps 232, av sammanlagt 538 elektorsröster. Den nye presidenten tillträder sitt ämbete den 20 januari. President Trump har ännu inte erkänt sig besegrad och det är tveksamt om han kommer att medverka vid invigningsceremonin.

Den amerikanska Kongressen godkände också mot slutet av månaden det länge omdiskuterade räddningspaketet på totalt 900 miljarder USD.

På julaftonen kunde EU och Storbritannien meddela att de kommit överens om de regler som skall gälla när Storbritannien lämnade EU den 31 december efter 47 års samarbete. Dessa regler täcker dock inte in den viktiga sektorn av finansiella tjänster. Skottlands försteminister, Nicola Sturgeon, lovade samtidigt att återinföra Skottland in i EU-samarbetet så snart möjligt.

På grund av den fortsatta spridningen av Coronaviruset har flertalet länder i Europa infört betydligt stramare förhållningsregler över julhelgen och fram till slutet av januari. Mot slutet av månaden började dock distributionen av vaccin mot viruset vilket gav stöd till de finansiella marknaderna.

Storbritannien tillkännagav att de upptäckt en variant av Covid-19 viruset som är betydligt mer smittsamt än det tidigare viruset. Därför stoppade många länder all sjö och flygtrafik från Storbritannien vilket dock inte hindrat det nya viruset från att sprida sig till de flesta länderna i Europa. Viruset har dock inte visat sig farligare än den tidigare existerande varianten och de vaccin som nu lanseras på marknaden skyddar troligtvis även mot denna.

Index	31.12.2019	31.12.20	Diff.
MSCI World (USD)	2'358.47	2'690.04	14.1%
STOXX50 (EUR)	3'745.15	3'552.64	-5.1%
S&P 500 (USD)	3'230.78	3'756.07	16.3%
Nasdaq Comp (USD)	8'972.6	12'888.28	43.6%
Dax (EUR)	13'249.01	13'718.78	3.5%
SMI (CHF)	10'616.94	10'703.51	0.8%
OMX30 (SEK)	1'771.85	1'874.74	5.8%
MSCI Russia (USD)	806.83	668.73	-17.1%
MSCI China (USD)	85.15	108.41	27.3%
NIKKEI (YEN)	23'656.62	27'444.17	16.0%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.15%	0.027%	

Mot slutet av månaden kunde ett investeringsavtal mellan EU och Kina undertecknas efter flera års förhandlingar. Det blir därmed enklare för europeiska bolag att investera och äga tillgångar i Kina samtidigt som det blir lättare för kinesiska bolag att förvärva högteknologiska bolag i Europa.

Världsindex MSCI World (USD) steg 4.1 % under månaden. S&P 500 i USA steg 3.7 % och Nasdaq med 5.6 %. I Europa steg Stoxx 50 med 1.7 % och Dax med 3.2 %. SMI steg 2.2 % medan OMX i Stockholm sjönk med 2.2 %. MSCI China (USD) steg 2.7 % och MSCI Russia (USD) med hela 9.7 %. Nikkei i Japan steg 3.8 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan ökade från -0.01 % till +0.03 % i månaden.

Det är glädjande att konstatera att fonden hade en stark utveckling under årets sista månad och därmed en betydligt bättre utveckling än OMX30 för helåret 2020.

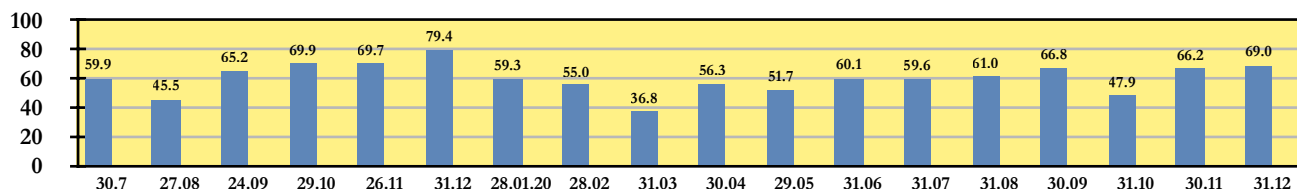
## Månadens aktiviteter

Under månaden delade Peab ut sitt fastighetsbestånd - genom bolaget Annehem - till sina aktieägare. Fonden sålde aktierna eftersom exponeringen mot fastigheter anses tillräcklig. Fonden passade även på att sälja aktierna i Scibase efter den kraftiga uppgången

framsteg. Aktieexponeringen ökades återigen till drygt 70 % när det visade sig att förhandlingarna lett fram till ett avtal på julaftonen.

Den korta tekniska indikatorn visar på en svag nedgång samtidigt som den medellånga och den långa indikatorn visar på en konsolidering efter den starka kursuppgången under november.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



under förra månaden. Dessutom tecknades 1 % av fondens värde i vardera Backaheden Fastighets AB och i Studentbostäder AB. Backaheden äger en logistikfastighet i Kungsbäcka som hyrs ut på 11 år och som beräknas generera en utdelning på 7.5 % årligen. I bolaget Studentbostäder ser vi en intressant värdeökningspotential. Segmentet "sambandsfastigheter" är uppskattat tack vare den lägre operativa risken samtidigt som Studentbostäder numera har starka och kunniga aktieägare.

Familjen Douglas meddelade att de sålt en del av sina aktier i familjens holdingbolag Latour till 12 % rabatt vilket fick aktien på fall och fonden minskade sin exponering från 4 till 3 %. Fondens exponering ökades däremot från 3 till 4 % i vardera investmentbolagen VEF f.d. Vostok Emerging Finance och VNV Global, f.d. Vostok New Ventures. Båda bolagen har utvecklats väl under den senaste tiden.

Aktiemarknaden hade generellt en positiv underderton framför allt mot slutet av månaden och många av fondens aktier hade en positiv utveckling. Framför allt kan nämnas den kraftiga uppgången i Organoclick som steg med hela 41.0 % tätt följd av QleanAir (38.4 %), VNV Global (31.9 %) och Swedencare (31.6 %). Andra bolag som hade en positiv kursutveckling under månaden var Sdiptech (17.3 %), Husqvarna och Hexatronic (16.6%), Momentum Group (12.7 %), Lifco (12.6 %), Kindred Group (12.3 %), Nibe (11.6 %), Skistar (8.6 %), Enea (10.0 %), Indutrade (8.1 %), VEF (6.3 %) och JM (5.9 %).

På den negativa sidan kan nämnas Latour som sjönk med 11.6 %, Africa Energy med 9.9 %, Nordea 8.3 %, Ericsson 6.9 %, SE-banken 6.8 %, Telia 6.6 %, H&M 5.3 % och NGex Minerals 3.7 %.

Fonden hade en relativt balanserad aktieexponering i början månaden. Denna minskades dock under andra hälften av månaden när den mera smittsamma varianten av Covid-19 upptäcktes i Storbritannien med ökade reserestriktioner som följd samtidigt som förhandlingarna mellan EU och Storbritannien gjorde få

## Investeringsstrategi

Mycket tyder på att 2021 blir ett mer stabilt år än 2020. USA valde en ny president som har en agenda som är lättare att förutse, vilket uppskattas av de finansiella marknaderna. Den 5 januari sker dock omval till den amerikanska Senaten i staten Georgia eftersom det tidigare valresultatet blev så jämt. Valet är viktigt eftersom Senaten för tillfället domineras av det republikanska partiet, men vinner Demokraterna valet så kommer det demokratiska partiet att erhålla majoriteten i Senaten. De finansiella marknaderna föredrar att Senaten domineras av det republikanska partiet då det minskar möjligheterna för Demokraterna - och dess president - att genomföra ekonomiskt omotiverade skattehöjningar.

Förhoppningen är stor att den nu igångsatta allmänna vaccineringen kommer att radikalt minska spridningen av Coronaviruset vilket skulle medföra färre restriktioner i samhället och positivt påverka världsekonomin.

Det stora tillskottet av likviditet från riksbankerna under 2020 måste fortsatt investeras och Centralbankernas uttalade ambition är att öka inflationen till en nivå väl överstigande 2 % innan några räntehöjningar kommer att genomföras, vilket borde driva de finansiella marknaderna högre under året.

Mycket av detta positiva scenario är redan inräknat i dagens börskurser om man främst ser till olika börsindex. Sannolikheten är därför stor att marknaden kommer att "rotera" från förra årets vinnaraktier till aktier som utvecklats svagare under den senaste perioden. Detta scenario skulle vara positivt för aktier inom t ex den finansiella-, tillverknings-, fastighets-, och även råvarusektorn på bekostnad av IT och andra tillväxtsektorer, vilket väl passar fondens nuvarande aktieexponering.

**Vi på Gadd passar på att TACKA för visat förtroende under året som varit och önskar alla läsare ett GOTT NYTT ÅR!**