



GADD SMP FUND

Månadskommentar

November 2021

NAV SEK 2'375.68 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.11.2021

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%	-16.0%	9.4%	4.3%	1.1%	3.0%	3.8%	2.9%	-3.4%	4.9%	3.2%	7.7%
2021	0.1%	3.0%	2.7%	3.8%	7.2%	0.1%	4.8%	1.4%	-1.0%	6.0%	1.6%		33.7%

Marknadsöversikt

Den nya covidvarianten - omikron - vände den positiva börsutvecklingen under den första delen av månaden till en negativ avslutning på de flesta av världens börser. Virusnet upptäcktes i Sydafrika och anses sprida sig snabbare än tidigare varianter, men det är fortfarande ovisst om det är mer dödligt eller om nuvarande vacciner ger gott skydd mot viruset.

Förutom det nya viruset oroade marknaderna sig för den stigande inflationstakten i flertalet länder då den mätbara inflationen under oktober steg kraftigare än vad många hade förväntat sig. Även om de flesta centralbanker inte låter sig bekymras för tillfället börjar marknaderna befara att centralbankerna kommer att agera för sent. Ökad inflation medför stigande räntor vilket på sikt kommer att påverka de finansiella marknaderna negativt.

Tyskland fick till slut en koalitionsregering bestående av Socialdemokrater, Liberaler och de Gröna som ersätter Angela Merkels CDU-parti som varit vid makten i 16 år. Den nya regeringen som leds av socialdemokraten Olof Scholz mottogs väl av de finansiella marknaderna.

Riksdagen i Sverige godkände en ny socialdemokratisk minoritetsregering under ledning av Magdalena Andersson, Sveriges första kvinnliga statsminister.

I USA fick Jerome Powell nytt förlängt mandat av President Biden som chef för Federal Reserve. Beslutet mottogs positivt även om en viss oro finns att han kommer höja räntorna fortare än vad som tidigare

var tänkt. Powell meddelade också att bankens köp av obligationer gradvis kommer att reduceras under 2022.

Det mycket omskrivna virtuella mötet mellan Joe Biden och Xi Jinping gick av stapeln under månaden, men inga märkbara beslut togs som påverkade de finansiella marknaderna.

Index	31.12.20	30.11.21	Diff.
MSCI World (USD)	2'690.04	3'101.8	15.3%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	4'063.06	14.4%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'572.79	21.7%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	15'554.31	20.7%
Dax (EUR)	13'718.78	15'100.13	10.1%
SMI (CHF)	10'703.51	12'159.69	13.6%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'241.66	19.6%
MSCI Russia (USD)	668.73	782.85	17.1%
MSCI China (USD)	108.41	86.44	-20.3%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	27'821.76	1.4%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.027%	0.144%	

Det stora G26-mötet i Glasgow, där de flesta av världens ledare träffades för att följa upp hur man skall uppnå målsättningen i det s. k. Parisavtalet för miljön, avslutades även under månaden utan någon nämnvärd effekt på de finansiella marknaderna.

Oljepriserna sjönk mer än 15 % mot slutet av månaden på grund av den befarade svagare ekonomiska utvecklingen (omikronviruset) samt att USA till-

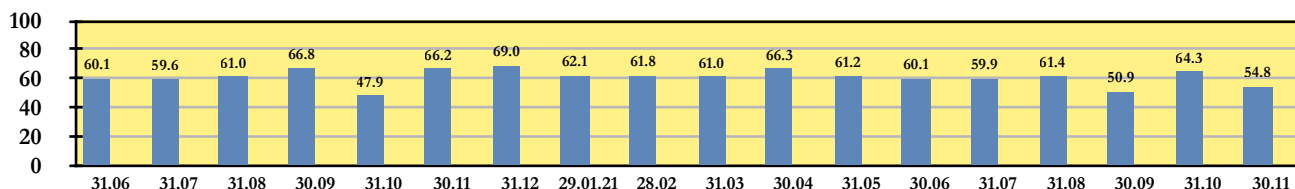
kännagav att de minskar sina strategiska oljereserver med 50 miljoner fat för att öka tillgången på olja.

Gaspriserna fortsatte att vara höga i Europa. Gasledningen Northstream 2 som skall föra gas direkt från Ryssland till Tyskland är färdigställd, men har ännu inte tagits i bruk av Tyskland vilket har ökat den politiska spänningen mellan EU och Ryssland. Det har medfört både ryska truppörelser mot gränsen till

Flera av fondens andra innehav utvecklades också väl. Embracer steg med 22.3 %, JM 16.5 %, Halmslätten 14.7 %, Filo Mining 12.0 %, Yabie 10 %, Latour 9.6 %, Logistri 9.1 %, Enea 8.7 %, Cibus 8.6 % och Veoneer 5.3 %.

På den negativa sidan kan nämnas utveckling-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Ukraina och spänningar med Vitryssland.

I Argentina förlorade den sittande peronist-regeringen, ledd av Alberto Fernandez, sin majoritet i senaten till en borglig koalition vilket borde medföra en mindre populistisk politik för landet.

Världindex MSCI World (USD) sjönk 2.3 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 0.7 % medan Nasdaq steg 0.4 %. I Europa sjönk Stoxx 50 med 4.4 % och Dax 3.6 %. SMI steg 0.4 % medan OMX i Stockholm sjönk 2.2 %. MSCI China (USD) sjönk 6.0 % och MSCI Russia (USD) sjönk hela 10.9 %. Nikkei i Japan sjönk 3.7 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0.368 % till 0.144 % under månaden.

Det är glädjande att konstatera att Gadd SMP steg i värde under månaden trots att Världindex och OMX30 i Stockholm hade en negativ utveckling.

Månadens aktiviteter

Under månaden köpte fonden för 1 % av fondens värde i Swedish Match. Bolaget är i dag framför allt fokuserat på rökfria produkter såsom snus, men har fortfarande en lönsam cigarrtillverkning vilket gör att svenska institutioner inte vill äga aktien. Bolaget har dock meddelat att de har för avsikt att dela ut cigarrverksamheten under 2022 vilket förhoppningsvis för med sig att institutionella investerare återigen intresserar sig för det undervärderade bolaget.

Fonden ökade också innehavet i Husqvarna efter en stark kvartalsrapport med 1 % till 2 %. Innehavet i Lifco och VEF minskades dock från 4 till 3 %. De är fortsättningsvis två väldigt välskötta bolag, men det avspeglas också tydligt i dagens aktiekurser. Exponeringen i QleanAir minskades dessutom från 2 till 1 %.

Hexatronic steg 34 % och var återigen den aktie som steg mest under månaden. Bolagets fortsatta expansion i framför allt USA och Tyskland uppmärksammas allt mer av marknaden.

en i Implantica som sjönk 18.1 %, Africa Energy 16.4 %, Kindred 15.8 %, Pomgranate 14.3 %, VEF 13.7 %, VNV Global 12.3 %, Momentum Group 9.3 %, Skistar 8.4 %, Lundin Gold 8.2 % och IPC 7.3 %.

Under månaden minskade fonden sin nettoaktieexponering till 54.8 % via indexterminer. För närvarande visar endast den korta tekniska indikatorn på en nedåtgående börs. Den medellånga och långa indikatorn visar på att börsen är inne i en konsolideringsfas.

Investeringsstrategi

Upptäckten av omikronviruset har vållat stor osäkerhet på de finansiella marknaderna. Det är fortfarande oklart hur farlig denna variant är och om nuvarande vaccin ger tillfredställande skydd. Det är dock tydligt att myndigheterna agerar snabbare än tidigare för att förhindra en alltför snabb spridning, men kraftfulla restriktioner kommer att påverka de finansiella marknaderna negativt.

Rädslan för en stigande inflation påverkar också börskurserna negativt. Förutom de allt högre energi- och råmaterialpriserna drivs också inflationen på av diverse leveranstörningar i tillverknings- och distributionsleden, t. ex. brist på halvledare och fraktcontainers. En ökad spridning av omikronviruset kommer dock att minska farhågorna för en stigande inflation.

I detta osäkra läge föredrar fonden att inta en mer försiktig hållning i avvaktan på att kunskapen om den nya virusvarianten ökar och hur det kan påverka framtida inflation, väl medveten om att december månad historiskt sett brukar vara en positiv börs månad.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#) “. Där kommer vi att regelbundet uppdatera vår syn på de finansiella marknaderna.