



GADD SMP FUND

Månadskommentar

December 2021

NAV SEK 2'465.68 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.12.2021

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%	3.8%	38.7%

Marknadsöversikt

Under den första delen av månaden konsoliderade de finansiella marknaderna på grund av oron över den fortsatt snabba spridningen av omikronviruset samt osäkerheten om hur dödlig denna virusvariant var jämfört med tidigare varianter. När det visade sig att dödligheten var lägre än för tidigare virus och att nuvarande vaccin ger ett relativt gott skydd stärktes återigen de finansiella marknaderna.

Den ansträngda politiska situationen mellan Ukraina och Ryssland vägde även tungt över de finansiella marknaderna i början av perioden, men oron minskade efter samtal mellan president Putin och president Biden, som senare följdes upp av ytterligare en diskussion för att finna en konstruktiv lösning på de krav som Ryssland har ställt på Ukraina och Nato.

Den vänsterradikale kandidaten Gabriel Boric vann presidentvalet i Chile med över 11 % marginal mot den konservativa kandidaten. Boric är en 35-årig f.d. studentledare som vill nationalisera flera av landets naturtillgångar vilket oroar de finansiella marknaderna i Chile. Den nye presidenten har dock inget majoritetsstöd i landets parlament vilket kommer att bromsa eventuella reformer.

I USA behöll Federal Reserve räntorna på samma låga nivå som tidigare, men Jerome Powell underströk att Federal Reserve gradvis kommer att minska köpen av obligationer som ett steg att minska stödet till obligationsmarknaden, s.k. tapering. Förväntningarna är numera att Federal Reserve kommer att höja räntorna tre gånger under 2022, vilket tydligt skiljer sig från bankens åsikt för bara tre månader se-

dan. Då förväntades ingen räntehöjning alls under 2022.

Det har visat sig att vindkraftverkens väderberoende produktion inte har kunnat kompensera fullt ut

Index	31.12.20	31.12.21	Diff.
MSCI World (USD)	2'690.04	3'231.73	20.1%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	4'298.41	21.0%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'766.18	26.9%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	15'644.97	21.4%
Dax (EUR)	13'718.78	15'884.86	15.8%
SMI (CHF)	10'703.51	12'875.66	20.3%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'419.73	29.1%
MSCI Russia (USD)	668.73	757.85	13.3%
MSCI China (USD)	108.41	83.7	-22.8%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	28'791.71	4.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.027%	0.238%	

för en minskad produktion av fossil energi. Samtidigt har politikerna underskattat ett ökat behov av energi för att ställa om ekonomin till en mer miljövänlig produktion. Inom EU förespråkar därför allt fler politiker att man inkluderar atomenergi som ett komplement till annan icke fossil energi för att möta det ökade behovet. Under tiden har främst Europa fått erfara kraftigt stigande el- och gas/oljepriser vilket försvagar den ekonomiska utvecklingen.

Världindex MSCI World (USD) steg 4.2 % under månaden. S&P 500 i USA steg 4.2 % och Nas-

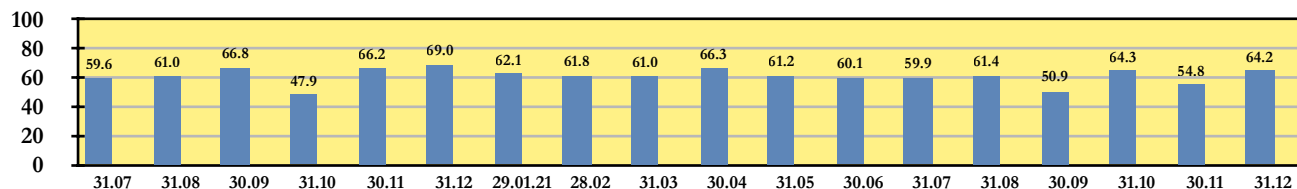
daq steg 0.6 %. I Europa steg Stoxx 50 med 5.8 % och Dax 5.2 %. SMI steg 5.9 % medan OMX i Stockholm steg 7.9 %. MSCI China (USD) sjönk 3.2 % och MSCI Russia (USD) sjönk hela 3.2 %. Nikkei i Japan steg 3.5 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 0.144 % till 0.238 % under månaden.

Efter konsolideringsperioden i början av månaden ökade fonden, via återköp av indexterminer, sin nettoaktieexponering från 54.8 % till 64.2 %.

Efter börsuppgången under slutet av månaden visar alla de tre tekniska indikatorerna (kort, medel och lång) på en fortsatt positiv kursutveckling inför det nya året.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

Lundin Mining tillkännagav ett uppköpserbjudande av Josemaria Ressources under månaden, vilket mottogs väl av marknaden. Josemaria Ressources har för avsikt att bygga en koppar- och guldgruva i Argentina. Aktiekursen har utvecklats väl under året. Efter budet överstiger kursökningen 100 % under 2021 och sannolikheten att budet accepteras är stor om inte andra intressenter lägger ett högre bud på bolaget.

Momentum Group AB, som är återförsäljare av komponenter till industrin, bytte under månaden namn till Alligo AB. Innehavet i bolaget motsvarar 1 % av fondens tillgångar.

Under månaden tecknade fonden för 1 % av fondens värde i Viva Wine Groups nyemission - IPO - på svenska börsen. Bolaget säljer framgångsrikt vin via Systembolaget i Sverige, men också via internet i Europa. Emissionen blev kraftigt övertecknad.

Innehavet i Sandvik ökades dessutom från 2 till 3 % emedan innehavet i Nordea minskades från 4 till 3 %. Positionen i obligationen White Peak minskades också från 2 till 1 %.

Viva Wine Group (+21.6 %) och Josemaria Ressources (+21.3 %) var de aktier i fonden som hade de bästa kursutvecklingarna under månaden.

Flera av fondens andra innehav utvecklades också väl. Studentbostäder steg med 20.2 %, Cibus Nordic 17.8 %, Husqvarna 13.7 %, Atlas Copco 12.8 %, VEF 12.7 %, Sandvik 12.6 %, IPC 12.4 %, Skanska 12.3 %, H&M 11.3 %, Lifco 10.4 % och Halmslätten 10.1 %.

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i VNV Global -5.2 %, Lundin Gold -4.9 %, SEB -4.4 %, Dometic -4.2 %, Alligo och Wihlborgs -4.0 %, Logistri Fastighets AB -2.5 %, Yabie -1.8 % och Embracer -1.1 %.

Investeringsstrategi

Den minskande oron för att omikronviruset skulle tvinga länder att åter stänga ner helt har haft en positiv effekt på de finansiella marknaderna under den senare delen av december. I viss mån kan troligtvis även den positiva utvecklingen på börserna tillskrivas den s.k. *decembereffekten*, som uppstår när professionella förvaltare omplacera sina tillgångar inför sina bokslutsrapporteringar vid årsskiftet.

Mycket talar för att de finansiella marknaderna kommer att få en positiv utveckling även under 2022. Tillväxttakten i ekonomin bör vara fortsatt stark i de flesta länder, vilket bidrar till stigande bolagsvinster som i sin tur är nödvändiga för att motivera de redan relativt höga aktievärderingarna på börsen. En inflation som stiger under kontrollerade former bör inte heller påverka marknaderna negativt.

Den geopolitiska situationen utvecklas dock negativt på flera håll. Taiwan, Ukraina och Iran ser för närvarande ut som de mest kritiska områdena. De finansiella marknaderna kan komma att påverkas negativt om inte konstruktiva lösningar hittas som kan tillfredsställa berörda parter.

Det är svårt/omöjligt att förutse geopolitiska händelser i förväg och marknaden kommer alltid att reagera för sent. Med vetskap om möjligheten för fonden att reagera snabbt när något oförutsett sker är vi förvissade om att fonden även kommer att ha en positiv utveckling under 2022.

Vi på GADD vill gärna ta tillfället i akt och tacka för förtroendet under året som gått och ser fram emot fortsatt förtroende under 2022.

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