



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Januari 2022

NAV SEK 2'293.94 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.01.2022

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%
2022	-6.9%												-6.9%

Marknadsöversikt

De finansiella marknaderna utvecklades genomgående negativt under januari. Månaden började dock positivt, men påverkades negativt när Federal Reserve tillkännagav att tiden nu var mogen för att gradvis börja höja den amerikanska räntan. Den 10-åriga obligationsräntan steg från 1.5 % till 1.8 % på bara några dagar, vilket mottogs negativt av de finansiella marknaderna. Många passade även på att sälja av främst s.k. tillväxtaktier som stigit kraftigt under 2021, vilket pressade kurserna på vissa indextunga aktier.

Börsutvecklingen förvärrades därefter ytterligare, främst i Europa, när USA och Nato, efter flera möten på olika nivåer med Ryssland, inte kunde komma överens om situationen i Ukraina. Europa är kraftigt beroende av rysk gas/olja och en stor del av gasen leds genom Ukraina.

Den osäkra geopolitiska situationen i kombination med att Opec 2.0 endast klarat av att leverera en ökning av 1.86 miljoner (utav utlovade 2 miljoner) fat/dag har medfört att oljepriset närmar sig 90 USD/fat att jämföra med 53 USD/fat för ett år sedan. Detta kommer med tiden att påverka inflationsnivån.

Positivt är dock att det visat sig att omikronviruset inte är lika farligt som tidigare varianter. Trots snabb spridning har antalet dödsfall minskat och sjukvården har kunnat hantera de insjuknade, mycket tack vare effektiva vaccinationsprogram. Flera länder i Europa börjar nu upphöra med restriktioner, vilket kommer att öppna för en ökad ekonomisk aktivitet.

I Kina har man dock fortsatt föra en nolltoleranspolitik mot coronaviruset. En bidragande orsak till detta kan vara att de kinesiska vaccinen visat sig mindre effektiva än de västerländska, vilket minskat landets förmåga att bygga upp ett skydd mot viruset. Vidhåller landet sin strategi kommer det att medföra att de under en lång tid tvingas isolera sig från västvärlden, vilket kommer att påverka landets exportberoende ekonomi negativt.

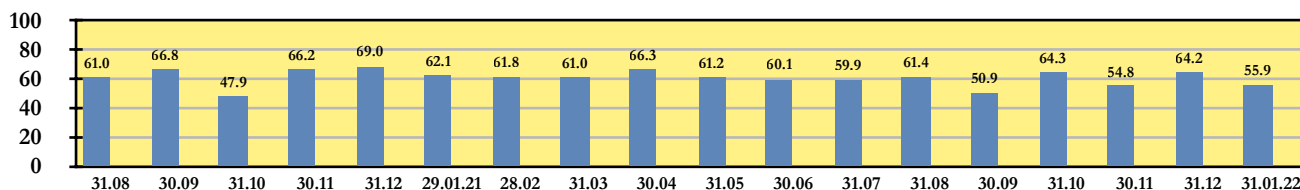
Index	31.12.21	31.01.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	3'059.05	-5.3%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	4'174.6	-2.9%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'515.55	-5.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	14'239.88	-9.0%
Dax (EUR)	15'884.86	15'471.2	-2.6%
SMI (CHF)	12'875.66	12'226.7	-5.0%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'290.16	-5.4%
MSCI Russia (USD)	757.85	688.61	-9.1%
MSCI China (USD)	83.7	81.23	-3.0%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'001.98	-6.2%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	0.404%	

Alla större börser hade en negativ utveckling under månaden enligt ovanstående tabell.

Månadens aktiviteter

Under månaden tecknade fonden för 1 % av fondens värde i en nyutgiven obligation av VNV Global. Obligationen löper på 3 år med en årlig kupong på 5 %.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Innehavet i Embracer och Ericsson ökades från vardera 1 till 2 % medan innehavet i Nibe minskades från 4 till 3 % på grund av aktiens kraftiga kursnedgång. Likaledes minskades positionen i VNV Global (aktien) från 3 till 2 %.

Det var främst fondens innehav inom energi- och råvarusektorer som fortsatte att visa på en positiv trend under månaden. IPC steg 21.2 %, Filo Mining 9.7 %, Josemaria Ressources 8.2 % och Africa Energy 1.7 %. Ericsson steg dessutom med 15 % efter att ha presenterat ett bra bokslut för 2021. Yabie steg 7.4 %. H&M - som också presenterade ett bra bokslut - steg 3.0 %, Alligo 2.1 %, Veoneer 1.9 % samt Industrivärden och Fleming Properties vardera 1 %. De senare aktierna kännetecknas av att de utvecklades svagt under 2021.

Månaden präglades annars främst av vinsthemtagningar bland de bolag som utvecklats väl under 2021 och eftersom fonden hade en stor andel av dessa aktier drabbades fonden proportionellt kraftigt av nedgången. Sämst gick det för Nibe som sjönk med 36 % under perioden, men även Hexatronic drabbades kraftigt och sjönk med 28.1 %. Andra bolag som hade en negativ utveckling var VNV Global (-23.4 %), Latour (-22.2 %), Lifco (-20.4 %), VEF (-19.9 %), Sdiptech (-18.0 %), Indutrade (-17.4 %), Skistar (-15.8 %), JM (-14.1 %), Dometic (-14.8 %), CleanAir (-13.7 %), Atlas Copco (-13.2 %), Cibus Nordic (-12.0 %), Studentbostäder (-11.5 %), Husqvarna (-11.1 %), AarhusKarlshamn (-11.0 %), Enea (-10.9 %), Novo Nordisk (-10.7 %) och Halmslätten Fastighets AB (-10.4 %). Fonden passade på att utöka innehaven i flera av dessa aktier under den kraftiga nedgången.

Fondens alla obligationsinnehav visade på en stabil utveckling under månaden och berördes inte av nedgången på börsen.

Under perioden minskade fonden sin nettoexponering från 64.2 % till 55.9 % via indexterminer trots att vissa individuella aktieinnehav ökades som tidigare nämnts.

Efter den kraftiga börsnedgången visar nu den korta tekniska indikatorn på att börsen kortsiktigt har nått en botten, men den medellånga indikatorn visar fortsatt på en svagt negativ trend. Den långa indikatorn visar på att marknaden är inne i en konsolideringsfas.

Investeringsstrategi

Förhoppningen var att de finansiella marknaderna skulle stärkas av att omikronviruset visat sig mindre farligt än de tidigare varianterna och att de lättnader som nu genomförs i de flesta länder i Europa skulle medföra fortsatt ekonomisk expansion. Så är fortfarande fallet, men denna positiva faktor överskuggas tyvärr av USAs och Natos oförmåga att komma överens med Ryssland om situationen i Ukraina. Är det något som de finansiella marknaderna ogillar så är det osäkerhet och det spända läget i Ukraina ligger som en "våt filt" över marknaderna. Trots att sannolikheten för en bredare invasion av Ukraina endast bedöms vara omkring 10 % enligt experter så föredrar många investerare att avvakta.

Även om vissa bolag redan har presenterat sina bolagsrapporter för 2021 (och fjärde kvartalet) kommer de flesta publiceras under februari och mars. Om inte några geopolitiska problem uppstår bör de ge stöd till marknaderna, eftersom tillväxten i ekonomin är fortsatt stark.

I USA förväntar man sig nu att Federal Reserve kommer att höja räntan från och med mars och det får numera anses inräknat i dagens kurser.

Vinter OS i Kina går av stapeln under februari. På grund av Kinas nolltolerans mot covid sker tävlingarna under strikta sanitära regler och utan publik. En fördel är dock att politikerna i Kina för närvarande bör vara mer fokuserade på de olympiska spelen än över den politiska situationen i Taiwan, vilket borde minska risken för ökade politiska spänningar i området.

I avvaktan på att den geopolitiska spänningen över Ukraina bedarrar kommer fonden att inta en relativt försiktig hållning, men efter månadens nedgång öppnas det för gynnsamma investeringsmöjligheter på sikt.

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