



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

### Februari 2022

NAV SEK 2'253.25 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 28.02.2022

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%	-1.8%											-8.6%

### Marknadsöversikt

Ryssland påbörjade en fullskalig invasion av Ukraina den 24 februari efter flera veckors fruktlösa förhandlingar om att hitta en fredlig lösning.

Natoländerna har förklarat att de inte kommer att skicka trupper till Ukraina, men de stödjer landet i sitt försvar genom att vidta kraftiga ekonomiska och politiska sanktioner mot Ryssland. Kina har däremot inte tillgripit några sanktioner mot landet utan snarare utökat sin handel genom att avskaffa tullar på bland annat vete från Ryssland. Indien, som är beroende av Ryssland för sitt försvar, har också antagit en avvaktande hållning och inte kritiserat den ryska invasionen.

EU/Europa har dock varit väldigt enade med att fördöma invasionen. Tyskland har skjutit på starten av gasledningen North Stream 2 som skall leverera rysk gas till Tyskland och Ryssland har blivit uteslutet från det viktiga SWIFT-systemet, vilket försvårar betalningsströmmar mellan finansiella institutioner. Ryssland har också blivit isolerat på den sportsliga sidan och de tre helt dominerande containerrederierna kommer inte att angöra ryska hamnar.

Kriget i Ukraina har medfört att olje- och gaspriserna har stigit kraftigt och priset på ett fat olja överstiger nu 109 USD och befaras kunna öka ytterligare. Det höga oljepriset kommer att påverka kostnadsläget i västvärlden och bidra till en ökad inflation.

Om inte Ryssland hade invaderat Ukraina skulle troligtvis februari varit en positiv börs månad eftersom de flesta restriktioner relaterade till coronaviruset upphörde. Tack vare den utbredda vaccineringen

och att sjukvårdssystemen nu anses kunna hantera insjuknade personer kunde de flesta restriktioner som varit i kraft under nästan två år slopas. Minskade restriktioner bidrar till förstärkning av den ekonomiska aktiviteten. För de finansiella marknaderna var dock den ökade aktiviteten ett visst orosmoment eftersom det skulle bidra till ökad inflation och därmed stigande räntor.

Index	31.12.21	28.02.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'977.95	-7.9%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'924.23	-8.7%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'373.94	-8.2%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	13'751.4	-12.1%
Dax (EUR)	15'884.86	14'461.02	-9.0%
SMI (CHF)	12'875.66	11'986.78	-6.9%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'134.07	-11.8%
MSCI Russia (USD)	757.85	325.37	-57.1%
MSCI China (USD)	83.7	78.06	-6.7%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	26'526.82	-7.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	0.541%	

På grund av kriget i Ukraina minskar risken för en stigande inflation i Europa på grund av för hög ekonomisk aktivitet, men kriget riskerar å andra sidan att föra med sig en stigande inflation om det uppstår brist på vissa varor. Risken för att centralbankerna höjer räntorna när den ekonomiska aktiviteten avtar minskar däremot.

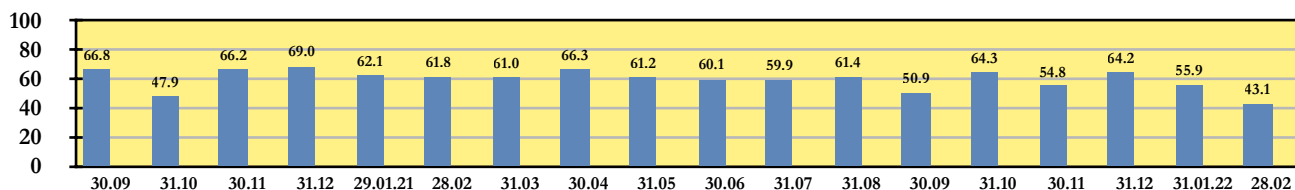
## Månadens aktiviteter

Efter att Ericsson tillkännagivit oegentligheter i Irak såldes resterande aktier under månaden. I stället köpte fonden AstraZeneca för 2 % av portföljens värde. I övrigt passade fonden på att göra ett flertal mind-

trots att vissa individuella aktieinnehav ökades som tidigare nämnts.

Efter den fortsatt kraftiga börsnedgången visar

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



re inköp av aktier som fonden redan innehar utan att förändra de relativa proportionerna i fonden. Fondens innehav i Swedish Match ökades dessutom från 1 till 2 % och i IPC från 3 till 4 %.

Under månaden löste VNV Global in sin obligation enligt plan motsvarande 1 % fondens tillgångar.

Fastighetsbolaget Halmslätten meddelade att de har fått ett bud på bolagets fastigheter motsvarande 180 sek/aktie vilket bidrog till aktiens goda utveckling under månaden. Filo Mining meddelade att BHP Mining, ett av världens största gruvbolag, går in som 5 % ägare i bolaget genom en riktad nyemission på 100 miljoner CAD. Eftersom nyemissionen gjordes till en premie på 15 % mot gällande börskurs steg kursen på den goda nyheten.

Liksom förra månaden var det främst fondens exponering mot energi- och råvarusektorerna som fortsatte att visa på en positiv trend även om läkemedel och fastigheter också utvecklades väl. Filo Mining steg med hela 21.8 % under månaden samtidigt som följande bolag hade en positiv utveckling på en annars mycket svag börs; Backaheden Fastigheter 13.7 %, Halmslätten 12.3 %, Lundin Gold 11.1 %, Africa Energy 11.0 %, IPC 10.4 %, Josemaria Ressources 9.6 %, AstraZeneca 5.0 %, Novo Nordisk 4.0 %, Veoneer 2.1 % och Lifco 0.6 %.

På den negativa sidan kan nämnas Enea som sjönk med 22.6 % efter att ha publicerat ett resultat som var svagare än förväntat. Andra bolag som hade en svagare utveckling än börsen var Implantica (-18.5 %), QleanAir (-18.0 %), VNV Global (-17.2 %), JM (-15.9 %), Sandvik (-14.6 %), H&M (-12.5 %), Volvo (-11.8 %), Peab (-11.5 %), Husqvarna (-11.1 %), VEF och Embracer (-10.8 %), Logistri (-10.4 %), Dometic (-10.0 %) och Industrivärden (-9.8 %).

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

Under perioden minskade fonden sin nettoexponering från 55.9 % till 43.1 % via indexterminer

nu de tre tekniska indikatorerna (korta, medellånga och långa) på en fortsatt negativ utveckling. Det viktiga "Hausse/Baisse index" visar dock att den negativa trenden har sjunkit så lågt att den knappast kan sjunka lägre, vilket är en stark indikator på att börsen kan vända upp. En annan viktig positiv indikator mäter hur "insiders" agerar på börsen och den visar att för tillfället att över 90 % av alla "insiders" är köpare och inte säljare.

## Investeringsstrategi

Förhoppningen om att USA/Nato skulle hitta en fredlig lösning på situationen i Ukraina försvann när det stod klart att Ryssland invaderat Ukraina från fyra olika håll. Vad den slutliga lösningen på kriget mellan Ukraina och Ryssland blir är osvisst, men det är tydligt att Ryssland möter ett större motstånd än de förväntat. Hur kriget kommer att påverka den ekonomiska utvecklingen i världen på kort och medellång sikt är också osäkert. Det är dock uppenbart att Ryssland, så länge landet leds av president Putin, har förändrat den geopolitiska situationen i världen och Kinas hållning i frågan kommer att få en stor betydelse för den framtida utvecklingen. Ukrainas export till västvärlden är marginell och Ryssland exporterar främst gas, olja och kol, vilket med tiden kan ersättas.

I USA börjar redan förberedelserna för kongressvalet i höst och risken är stor att Demokraterna förlorar sin majoritet till Republikanerna, vilket kommer att försvaga president Bidens förhandlingsituation ytterligare.

Historiskt sett brukar de finansiella marknaderna reagera positivt 2 - 3 veckor efter ett krigsutbrott. Fonden kommer dock att fortsatt behålla en försiktig profil i avvaktan på att den tekniska bilden på börsen återigen stabiliseras, vilket kan ske väl innan de stridande parterna har hittat en fredlig lösning.

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