



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Mars 2022

NAV SEK 2'368.35*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.03.2022

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%	5.1%										-4.0%

Marknadsöversikt

Kriget i Ukraina utvecklar sig inte som Ryssland hade planerat. Den ukrainska befolkningen visar väsentligt mer motståndskraft än vad Ryssland förväntat sig. Västvärlden har också visat en enad front genom ekonomiska sanktioner mot Ryssland allteftersom det blivit allt tydligare att Ryssland utvecklats till en helt totalitär stat. För landets befolkning har invasionen också blivit en ekonomisk katastrof där landets BNP beräknas minska med minst 10 % under 2022. Moskva-börsen hölls stängd under närmare en månad och sedan den öppnats igen är den endast tillgänglig för lokala aktörer. Västvärldens investeringar i Ryssland har i stort gått förlorade.

Olje- och gaspriserna fortsatte att stiga kraftigt även under denna månad på grund av kriget. Oljepriset översteg tidvis 130 USD per fat. Detsamma gäller vissa metallpriser och vissa jordbruksprodukter.

Den viktiga fastighetssektorn visar på allt större ekonomiska problem i Kina. Det tillsammans med landets nolltolerans mot covid vållar interna spänningar i landet. Viktiga städer som Shanghai, Shenzhen och Hong Kong har infört väldigt hårda restriktioner, vilket även bidrar till störningar av leveranser till västvärlden.

På den positiva sidan kan det dock konstateras att trots att pandemin fortsätter att sprida sig är numera nästan alla restriktioner relaterade till pandemin borttagna i Europa, vilket kommer att påverka privatkonsumtionen positivt.

Kraftigt stigande energi- och råvarupriser, brist på varor på grund av leveransproblem från Asien samt ökad efterfrågan på varor och tjänster när covid-

restriktionerna minskar i västvärlden gör dock att sannolikheten för en kraftigt ökad inflation stiger.

I USA höjde Federal Reserve styrräntan med 0.25 %, den första räntehöjningen sedan 2018. Färska data visar att konsumentinflationen i USA ökade till 7.9 % under februari och marknaden diskonterar nu att Federal Reserve kommer att höja räntan vid alla de sex återstående mötena för året. Även i Europa stiger konsumentpriserna kraftigt. I t.ex Tyskland och Spanien

Index	31.12.21	31.03.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	3'053.07	-5.5%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'902.52	-9.2%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'530.41	-4.9%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	14'220.52	-9.1%
Dax (EUR)	15'884.86	14'414.75	-9.3%
SMI (CHF)	12'875.66	12'161.53	-5.5%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'095.17	-13.4%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	71.81	-14.2%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'821.43	-3.4%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	1.211%	

stiger priserna med 7.6 % respektive 8.4 % på en årlig basis.

Världsindex MSCI World (USD) steg 2.5 % under månaden. S&P 500 i USA steg 3.5 % medan Nasdaq steg 3.4 %. I Europa sjönk STOXX50 med 0.5 % och Dax 0.3 %. SMI steg 1.5 % medan OMX i Stockholm sjönk 1.8 %. MSCI Russia (USD) var fort-

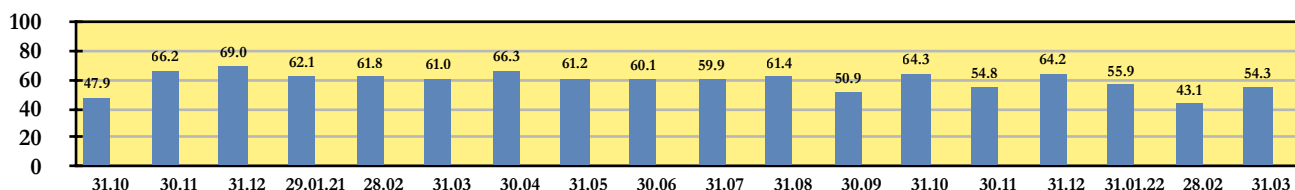
satt stängt. MSCI China (USD) sjönk 8.1 %. Nikkei i Japan steg 4.8 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan mer än fördubblades från 0.541 % till 1.211 % under månaden.

Det är givetvis glädjande att konstatera att

5.1 %, Fleming Properties och Halmslätten Fastighets AB 4.9 % och Lundbergs 4.3 %.

På den negativa sidan kan nämnas VNV Global som sjönk med 24.2 % och H&M 21.4 %, den se-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Gadd SMP steg under månaden trots att STOXX50 och OMX i Stockholm hade en negativ utveckling.

Månadens aktiviteter

Under månaden sålde fonden hela innehavet i AAK. Bolaget är marknadsledande inom vegetabiliska oljor och fetter för livsmedelsindustrin, men resultatet har inte utvecklats enligt förväntan. Istället köpte fonden aktier för 2 % av tillgångarna i Trelleborg efter att bolaget meddelat att de säljer sin däcktillverkning till en japansk däcktillverkare. Däckverksamheten hade en låg vinstmarginal och bolaget kan nu förhoppningsvis investera resultatet av försäljningen inom mer lönsamma sektorer. Fonden tecknade även genom en nyemission 1 % av tillgångarna i RevolutionRace. Bolaget driver en framgångsrik tillverkning och försäljning av sportkläder via internet.

Fonden erhöll aktier i Momentum Group genom en utdelning från Alligo. Momentum gruppen tillhandahåller industrikomponenter och industriservice till främst industrisektorn.

Fastighetsbolaget Halmslätten meddelade att försäljningen av deras fastigheter accepterats av aktieägarna och bolaget kommer därför att distribuera ca 180 SEK/aktie till aktieägarna innan bolaget likvideras. Fonden köpte aktierna för 100 SEK/aktie och har erhållit en årlig utdelning på 8 SEK.

Filo Mining tillkännagav nya borresultat från sina borrhningar i Anderna vilket mottogs väl av marknaden. Ytterligare resultat från bolagets borrhningar väntas under april.

Liksom förra månaden var det främst fondens exponering mot energi- och råvarusektorerna som fortsatte att visa på en positiv trend, även om läkemedel också utvecklades väl. Bäst utvecklade sig oljebolaget IPC med en uppgång på 33.9 %. Filo Mining steg med 23.7 % och Skistar steg med 23.9 % efter att ha presenterat en mycket stark rapport. Många andra av fondens innehav utvecklades väl av vad annars får anses som en svår månad. Nibe steg med 23.7 %, Latour 13.9 %, Indutrade 12.7 %, Lifco 11.1 %, Novo Nordisk 9.8 %, Implantica 9.4 %, AstraZeneca 8.9 %, Hexatronic 8.9 %, Josemaria Ressources 6.7 %, Logistri 5.6 %, Lundin Gold 5.3 %, Wihlborgs och Cibus

nare efter en svag rapport. Även QleanAir sjönk kraftigt med 17.0 %, Pomegranate 11.8 %, Husqvarna 13.8 %, Dometic 11.5 %, Yabie 9.1 %, Nordea 7.9 % och SEB 6.6 %.

Under perioden ökade fonden sin nettoexponering från 43.1 % till 54.3 % främst via återköp av indexterminer.

De tre tekniska indikatorerna (korta, medellånga och långa) visar på en fortsatt negativ utveckling, men de korta och långa indikatorerna visar snarare på en konsolideringsfas. Vid förra månadsslutet var marknaden kraftigt översold vilket inte längre är fallet.

Investeringsstrategi

Efter över en månads krigföring i Ukraina har de finansiella marknaderna börjat anpassa sig efter vad som troligtvis kommer att bli resultatet av det ryska anfallskriget. Ryssland i sin nuvarande form kommer att bli alltmer ekonomiskt isolerat av västvärlden och tvingas därför att stärka sina band med framför allt Kina och eventuellt Indien eftersom Ryssland inte har lyckats med att annektera Ukraina så snabbt som landet hade hoppats på. Europa måste tänka om gällande sin energiförsörjning, vilket kommer höja energikostnaderna väsentligt och ytterligare spåda på inflationen. Tillväxtakten i Europa kommer också att försämrats. För tillfället verkar dock risken för en negativ tillväxt - stagflation - vara liten. Omställningen kommer också att ta tid vilket kommer att förvärra kostnadsbilden så länge som de nya handelsrelationerna inte är optimerade.

Fonden har i stort en välbalanserad exponering mot sektorer som kommer att utvecklas positivt under året. Nervositeten kommer dock vara stor fram tills dess att en bättre balans infinner sig på de finansiella marknaderna. Via indexterminer kan fonden fortsatt behålla en limiterad exponering mot aktiemarknaden tills dess att marknaden visar på en förbättrad stabilitet.

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