



GADD SMP FUND

Månadskommentar

April 2022

NAV SEK 2'331.56 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 29.04.2022

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%	-1.6%									-5.4%

Marknadsöversikt

Under månaden mötte Ryssland ett kraftigare motstånd i Ukraina än beräknat och för tillfället har Ryssland dragit sig tillbaka från Kiev för att koncentrera sina trupper till Ukrainas östra delar i Luhansk och Donbass regionerna.

Det verkar dock inte vara det fortsatta kriget i Ukraina som påverkat börsen negativt under månaden eftersom nedgångarna snarast härrör till de kraftiga nedgångarna i USA och då framför allt på den tekniktunga Nasdaq börsen. Den har haft de sämsta fyra första månaderna någonsin med en nedgång på 21.2 % sedan början av året och för det breda S&P 500 blev det den sämsta starten sedan 1939. Förklaringen hittar man i investerarnas besvikelse över vissa högvärderade teknikbolag som presenterat relativt svaga rapporter för det första kvartalet i år samt att räntorna i USA fortsätter att stiga på grund av rädslan för att inflationen kommer att bita sig fast längre än förväntat. Den 10-åriga obligationsräntan nådde 3 % under månadens slut.

I Frankrike vann den sittande presidenten Emanuel Macron valet. Han segrade ganska övertygande mot högnationalisten Marine Le Pen, men valdeltagandet var osedvanligt lågt eftersom Frankrikes traditionellt relativt socialistiska valkår inte var representerad i den andra och slutliga omröstningen. Macron förväntas att fortsatt driva reformeringen av den franska ekonomin eftersom en president i Frankrike bara kan bli omvald en gång.

Kinas nolltolerans mot covid vållar spänningar både internt och utanför landet. Stora städer som

Shanghai och Shenzhen har stängts ner, men även Peking riskerar nu att isoleras eftersom viruset fortsätter att sprida sig i landet. Förutom att isoleringen bidrar till stora störningar av leveranser till västvärden för den även med sig stora spänningar inom landet eftersom nedstängningarna drabbar allt större delar av landets befolkning.

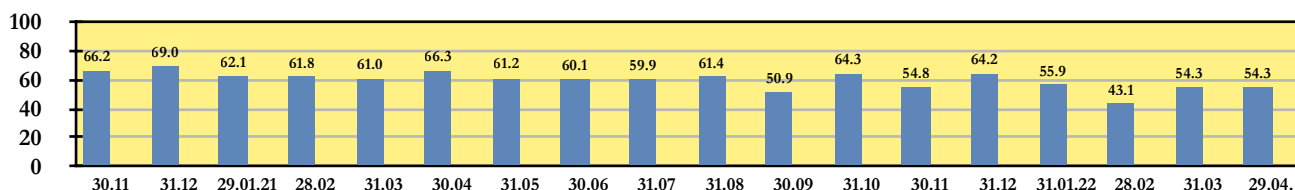
Index	31.12.21	29.04.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'795.62	-13.5%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'802.86	-11.5%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'131.93	-13.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	12'334.64	-21.2%
Dax (EUR)	15'884.86	14'097.88	-11.2%
SMI (CHF)	12'875.66	12'128.76	-5.8%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'058.9	-14.9%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	68.85	-17.7%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	26'847.9	-6.8%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	1.702%	

Månatlig statistik visar nu att inflationen i västvärlden stiger kraftigt på grund av stigande energi- och råvarupriser, liksom brist på varor på grund av leveransproblem från Asien samtidigt som efterfrågan stiger i västvärlden allteftersom covid-restriktionerna upphör.

I flera länder har räntan höjts och även i Sverige beslöt Riksbanken att höja räntan från 0 till 0.25 %, trots att Stefan Yngves så sent som i februari i år vidhöll att det inte skulle bli någon räntehöjning förrän mot slutet av 2024.

Bästa utvecklingen under månaden hade fortsatt Filo Mining vars aktie steg med 15 %. Andra bolag som hade en positiv utveckling på den negativa börsen var Afrika Energy som steg 12.1 %, Yabie 12.0 %, Hexatronic 11.9 %, Swedish Match 10.9 %, Skistar

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Även om oljepriset sjunkit från förra månadens toppnoteringar på 130 USD/fat ligger priset fortsatt väl över 100 USD/fat. Försäljningen av gas till länder som Polen och Bulgarien har upphört eftersom Ryssland beslutat om att vissa länder måste betala sina olje/gasköp i rubel istället för i USD.

Världsindeks MSCI World (USD) sjönk med hela 8.4 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 8.8 % medan Nasdaq sjönk 13.3 %. I Europa sjönk STOXX50 med 2.6 % och Dax 2.2 %. SMI sjönk 0.3 % medan OMX i Stockholm sjönk 1.7 %. MSCI Russia (USD) var fortsatt stängt. MSCI China (USD) sjönk 4.1 %. Nikkei i Japan sjönk 3.5 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg återigen kraftigt från 1.211 % till 1.702 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Under månaden publicerade majoriteten av bolagen sina rapporter för årets första kvartal. De flesta av fondens innehav påvisade en positiv ekonomisk utveckling, men vissa bolag varnade för framtida problem relaterade till ökade produktionskostnader eller leveransproblem på grund av störningar i produktionskedjan.

Josemaria Ressources meddelade att deras ansökan om att få utvinna koppar och guld i Argentina nu blivit godkänd av de argentinska myndigheterna. Bolaget är under uppköp av Lundin Mining och fonden har begärt att få sina aktier konverterade till Lundin Mining aktier.

Under månaden tecknade fonden 1 % av fondens tillgångar i en nyutgiven obligation av VEF. Kuponen är Stibor 3 mån + 7.25 % SEK med en löptid på 3 år. Fonden äger redan aktier i bolaget.

Förutom att teckna ovanstående obligation så gjordes även mindre justeringar av vissa innehav under månaden. På grund av den svaga börsutvecklingen minskades innehavet i Nibe med 1 % till 3 % och innehaven i Sandvik och Latour minskades med 1 % till 2 % samt i JM med 1 % till 1 %.

9.7 %, SEB 8.9 %, Novo Nordisk 8.5 %, IPC 6.5 %, Astrazeneca 5.5 % och Dometic 4.8 %.

På den negativa sidan kan nämnas Enea som sjönk med hela 35.7 % efter en svag rapport. Även Implantica hade en svag utveckling och sjönk med 27.4 %. JM sjönk 23.7 %, Alligo 18.9 %, VNV Global 18.1 %, Embracer 16.1 %, Kindred 15.6 %, Lifco 13.1 %, Wihlborgs 13.0 %, Latour 12.6 %, VEF 10.9 %, Volvo och Skanska 10.3 % och Studentbostäder 9.7 %.

Under perioden behöll fonden en nettoexponering i aktier på 54.3 %.

De tre tekniska indikatorerna (korta, medellånga och långa) visar alla tre på en fortsatt negativ utveckling. Den medellånga indikatorn närmar sig dock en kraftig stödnivå.

Investeringsstrategi

Den svaga utvecklingen på börsen i USA har förvånat många aktörer eftersom den amerikanska ekonomin påverkas betydligt mindre av kriget i Ukraina än Europa. Många kvalitetsbolag har kommit ner ordentligt i pris, även om det är från höga värderingar, vilket borde med tiden ge stöd till börsen. De flesta aktörer är också överens om att inflationen borde avta under den andra hälften av året allteftersom vi förhoppningsvis får en bättre balans mellan utbud och efterfrågan. Givetvis kommer en stabilisering av situationen i Ukraina också att medföra att det blir lättare att tyda den framtida utvecklingen.

Fonden har en välbalanserad exponering mot sektorer som kommer att utvecklas positivt under året. Den fortsatta stora osäkerheten, både geopolitiskt och ekonomiskt, medför dock fortsatt nervösa finansiella marknader. Via indexterminer kan fonden fortsatt behålla en limiterad exponering mot aktiemarknaden tills dess att den visar en förbättrad stabilitet.

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