



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Maj 2022

NAV SEK 2'352.29 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.05.2022

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%	0.9%								-4.6%

Marknadsöversikt

Kriget i Ukraina fortsätter och har nu pågått i över 100 dagar. Striderna fortsätter främst i Donbass och Luhanskområdena och även om de ukrainska styrkorna har haft vissa framgångar tvingades de överge den viktiga hamnstaden Mariupol.

Som en konsekvens av Rysslands invadering av Ukraina har Finland och Sverige beslutat om att ansöka om Natomedlemskap. Ansökan skall nu snabbbehandlas, men för att bli fullvärdiga medlemmar av Nato måste alla nuvarande Natoländer godkänna ansökningarna. Turkiet har opponerat sig mot att Sverige antas som medlem eftersom de anser att Sverige skyddar/stödjer turkiska extremister.

EU har beslutat om att införa ytterligare sanktioner mot Ryssland och dess medborgare med bland annat en minskad import av rysk olja. Ungern som är i stort behov av den ryska oljan via en pipeline direkt till landet var emot förbudet och en kompromiss var därför nödvändig. Oljepriset fortsatte att stiga under månaden och översteg under en period 123 USD/fat. Som ett resultat av det stigande oljepriset, samtidigt som börserna försvagats, har det saudiska oljebolaget Aramco, lite symptomatiskt, nu övertagit platsen från Apple som världens högst värderade bolag.

I USA beslöt Federal Reserve - inte helt oväntat - att höja räntan med ytterligare 0.5 % till 0.75 - 1 % vilket hade en dämpande effekt på börsutvecklingen i USA.

Mot slutet av månaden visade månatlig statistik i USA att den höga inflationen man noterat de

senaste månaderna har stabiliserats och kurvorna visar förhoppningsvis på en avtagande trend.

I Australien vann Labor, under ledning av Anthony Albanese, parlamentsvalet mot den sittande Liberala regeringen. Valresultatet kommer att påverka den för landet viktiga råmaterialektorn negativt ef-

Index	31.12.21	31.05.22	Diff.
MSCI World (USD)	3'231.73	2'791.01	-13.6%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'789.21	-11.8%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'132.15	-13.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	12'081.39	-22.8%
Dax (EUR)	15'884.86	14'388.35	-9.4%
SMI (CHF)	12'875.66	11'611.38	-9.8%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'042.64	-15.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	69.46	-17.0%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'279.8	-5.3%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.238%	1.556%	

tersom Labor gick till val på att man vill göra landet till en supermakt för förnybar energi.

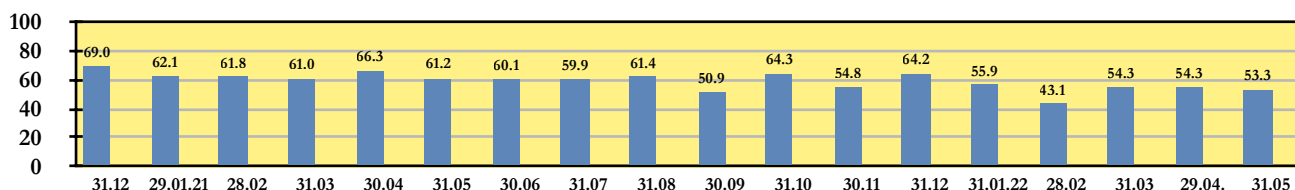
Kinas nolltolerans mot covid vållar fortsatta spänningar både internt och utanför landet. Vissa lättnader har dock genomförts eftersom spridningen för tillfället är under kontroll. Vissa restriktioner har till exempel upphört i Shanghai.

Världsindeks MSCI World (USD) sjönk med 0.2 % under månaden. S&P 500 i USA var stabilt, men Nasdaq sjönk 2.1 %. I Europa sjönk STOXX50 med 0.4 %, men Dax steg 2.1 %. SMI sjönk 4.3 % medan

%, Africa Energy och Volvo 8.0 %, H & M 7.5 % och Sandvik 6.2 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Peab som sjönk med 22.1 % tätt följt av Momentum Group

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



OMX i Stockholm sjönk 0.8 %. MSCI Russia (USD) var fortsatt stängt. MSCI China (USD) steg 0.9 %. Nikkei i Japan steg 1.6 %. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 1.702 % till 1.556 % under månaden.

Det är glädjande att konstatera att fonden hade en positiv utveckling under månaden trots att de flesta börsindex pekade nedåt.

Månadens aktiviteter

Trots att de flesta bolagen har publicerat sina resultat för det första kvartalet var det ovanligt stora individuella fluktuationer på börsen.

Filo Mining annonserade fortsatt fina borrhälsresultat i Argentina, vilket påverkade aktiekursen positivt (26.3 %). Swedish Match fick ett uppköpserbjudande från Philip Morris som också påverkade aktiekursen positivt (28.3 %), men största värdeförändringen stod Implantica för som steg med hela 40.1 %. IPC tillkännagav ett återköpserbjudande av ca 10 % av bolagets aktier via en s.k. Dutch Auction. Den maximala kursen bolaget erbjuder är 101 SEK/aktie vilket även det påverkade kursen positivt med 10.1 %.

Som tidigare annonserats köptes Josemaria Ressources upp av Lundin Mining. Fonden har därmed en position på 2 % i gruvbolaget som är en stor producent av koppar, guld och zink med aktiviteter i Sverige, Portugal, USA, Brasilien, Chile och nu även i Argentina.

Halmslättnens försäljning av sina fastigheter realiserades och eftersom bolaget därför skall likvideras passerade fonden på att sälja sitt innehav med en god förtjänst.

Positionen i IPC steg dessutom med 1 % till 5 % tack vare aktiens goda utveckling samtidigt som positionerna i Peab och VEF minskades med vardera 1 % till 1 % på grund av deras svaga utveckling.

Andra bolag med en god utveckling under månaden var Embracer som steg 33.1 %, Kindred 14.6

(-21.1 %) efter svaga rapporter. VNV Global sjönk 19.3 %, Skistar 16.1 %, VEF 12.8 %, Nibe 12.7 %, Dometic 11.7 %, Skanska 11.2 %, Revolution Race 9.5 %, QleanAir 9.2 %, Latour 8.9 % och Indutrade 8.1 %.

Fonden behöll en ganska konstant exponering runt 53 % mot de finansiella marknaderna under hela perioden.

De tre tekniska indikatorerna (korta, medellånga och långa) visar alla tre på en fortsatt negativ utveckling. Den medellånga indikatorn konsoliderar dock vid en allt kraftigare stödnivå.

Investeringsstrategi

Maj månad började negativt, men marknaden repade sig mot slutet av månaden då främst aktier som tidigare sjunkit mycket ansågs så billiga att de blivit köpvärda.

De ledande börserna i USA har sjunkit runt 20 % sedan toppen i början av året. Historiskt har nedgångar av den storleken varit tillräckliga för att börsen skall börja konsolidera och sedan repa sig om inte landets ekonomi går in i en recession. Följer dock en recession kan den historiskt sjunka minst lika mycket till. Finansiella experter, liksom Fed Reserve, anser inte att den amerikanska ekonomin riskerar en recession inom de närmaste två åren vilket innebär att de finansiella marknaderna borde repa sig från dessa nivåer. Tyvärr har det dock visat sig att de finansiella marknaderna ibland varit bättre på att förutspå en recession än de finansiella experterna...

Fonden har därför en fortsatt begränsad exponering mot aktiemarknaden genom att sälja indexderivater. Fonden är dessutom numera väl exponerad mot sektorer som troligtvis kommer att utvecklas positivt även om ekonomin blir svagare än beräknat.

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