



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juni 2021

NAV SEK 2'098.24 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.06.2021

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%							18.1%

Marknadsöversikt

Den 16 juni träffades president Biden och president Putin i Genève. Det var deras första möte sedan Biden blivit vald till USAs president. Mötet avslutades inte med en gemensam presskonferens, men det anses att sammankomsten i sig var både konstruktiv och positiv. Efter de ansträngda relationerna länderna emellan under president Trumps styre var det viktigt att förnya kontakten så att en ny grund kunde läggas för vidare samtal.

Efter tolv år som Israels premiärminister förlorade Benjamin Netanyahu och hans parti Likud makten i landet. Den nya regeringen är en bräcklig koalition av sex olika partier med vitt skilda prioriteringar som kommer att ledas av Naftali Bennet fram till 2023. Ett parti i den nybildade regeringen representerar även de arabiska invånarna i landet.

Detta skedde samtidigt som Iran valde den ultrakonservativa Ebrahim Raisi att ersätta den mer reforminriktade Hassan Rohani till landets president. Eftersom ayatolla Khamenei indirekt bara godkänt ett visst antal konservativa presidentkandidater var valdeltagandet i landet låga 49 %. Sannolikheten är dock stor att även Ebrahim Raisi vill fortsätta förhandlingarna om ett återinförande av det havererade JCPOA-avtalet som begränsar Irans utveckling av kärnenergi.

I Sverige förlorade den sittande regeringen en förtroendeomröstning framkallad av Vänsterpartiet. Riksdagens partiledare har nu till uppgift att konstituera en ny regering, men lyckas man inte med detta så måste landet utlösa nyval ett år tidigare än planerat. Landets finansiella marknader var dock oberörda av regeringskrisen.

Efter att Kina förra månaden lyckats, som andra nation i världen, landa en rymdfarkost - Zhurong - på Mars, skickade landet denna månad upp tre kinesiska astronauter - taikonauter - för att under tre månader bygga vidare på den kinesiska rymdstationen Tiangong.

Index	31.12.20	30.06.21	Diff.
MSCI World (USD)	2'690.04	3'017.23	12.2%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	4'064.3	14.4%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'297.5	14.4%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	14'503.95	12.5%
Dax (EUR)	13'718.78	15'531.04	13.2%
SMI (CHF)	10'703.51	11'942.72	11.6%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'263.13	20.7%
MSCI Russia (USD)	668.73	785.25	17.4%
MSCI China (USD)	108.41	109.58	1.1%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	28'791.53	4.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.027%	0.333%	

USAs finansminister Janet Yellens förslag om en global minimiskatt på 15 % för multinationella företag mottogs positivt under det senaste G7-mötet i Storbritannien. Skatten kommer främst att drabba de globala tech- och läkemedelsbolagens vinster genom kraftigare beskattning. Samtidigt löser det en infekterad diskussion mellan EU och USA om hur de globala

techbolagen skall beskattas vilket förklarar varför de berörda bolagen ändå välkomnade överenskommelsen.

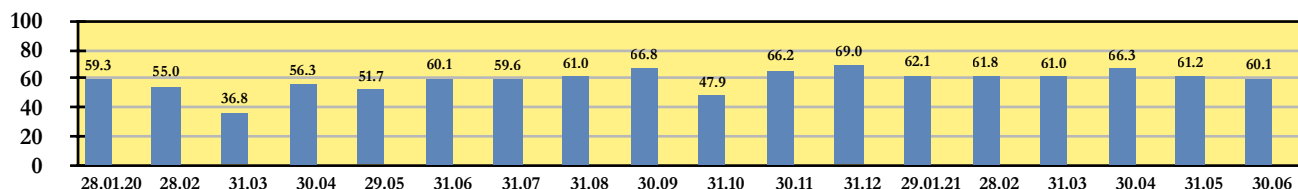
Mot slutet av månaden kom president Biden överens med utvalda republikaner om ett infrastrukturpaket på drygt 1 000 miljarder USD. Paketet är mindre än hälften jämfört med vad presidenten föreslog i mars, men överenskommelsen får alltså ses som en

Peab (7.5 %), Kindred (7.4 %), VNV Global (7.2 %), Husqvarna (6.5 %), Fleming Properties (6.4 %), NGex 5.6 %), Josemaria (5.3 %) och Volvo (5.2 %).

Fonden behöll en nettoaktieexponering på drygt 60 % via indexterminer under hela månaden.

Alla tre tekniska indikatorer (kort, medellång

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



framgång för denne. Paketet innebär upprustning av vägar, broar, järnvägar och allmänna transporter.

Sveriges Riksbank emitterade under månaden, för första gången någonsin, ett obligationslån med en löptid på 50 år. Räntan blev satt till 1.386 %, en avkastning som med största säkerhet inte ens kommer att täcka inflationen under motsvarande period.

Världsindeks MSCI World (USD) steg 1.4 % under månaden. S&P 500 i USA steg 2.2 % medan Nasdaq steg 5.5 %. I Europa steg Stoxx 50 med 0.6 % och Dax 0.7 %. SMI steg 5.1 % och OMX i Stockholm steg 1.0 %. MSCI China (USD) sjönk 0.4 % medan MSCI Russia (USD) steg 3.9 %. Nikkei i Japan sjönk 0.2 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0.455 % till 0.333 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Marknaden fortsatte att konsolidera under juni även om marknadsaktiviteten var hög.

En uppsjö av nyemissioner analyserades, men de flesta var inte intressanta för fonden.

Under månaden minskades innehavet i Ericsson från 3 till 2 %. Ericssons stora satsning mot 5G är fortfarande intressant, men bolagets viktiga exponering mot Kina motiverar en viss försiktighet.

Bland de bolag som utvecklades väl under månaden kan nämnas Sdiptech som steg med 14.1 %. Även IPC, stärkt av ett stigande oljepris, steg med 12.3 %. Filo, som steg kraftigt förra månaden, steg även denna månad med ytterligare 11 %.

Andra bolag som hade en bra börsutveckling var Novo Nordisk (9.2 %), Lifco (8.8 %), Momentum Group (8.7 %), Skistar (7.4 %), Nordea (7.2 %) och Lundbergs (5.9 %).

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i Lundin Gold som sjönk 12.1 %, Hexatronic (11.6 %), JM (10.1 %), Implantica (9.9 %), Enea (8.2 %),

och långa) för OMX 30, visar på en fortsatt positiv trend, även om marknaden fortsatt genomgår en konsolideringsfas.

Investeringsstrategi

De finansiella marknaderna fortsatte att utvecklas relativt avvaktande under månaden. Rotationen från tillväxtaktier till värdeaktier fortsätter.

Man kan se allt tydligare tecken på att den ekonomiska politiken i Kina är mindre expansiv än tidigare, vilket kommer att påverka den västerländska tillväxttakten negativt framgent.

Samtidigt som allt fler personer vaccinerats mot Covid -19 viruset, sprider sig den nya deltavarianten alltmer och vissa länder så som England, Australien och Portugal har sett sig tvungna att återinföra restriktioner. Det dock tydligt att viruset sprids långsammare under de varma sommarperioderna.

Den ekonomiska utvecklingen fortsätter dock att förstärkas i USA och i Europa, där många länder har lättat på pandemirestriktionerna under juni månad för att bl.a. underlätta den för vissa länders så viktiga turistindustrin. Detta borde på kort sikt ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Aktiemarknaden har utvecklats positivt sedan mer än ett år tillbaka, vilket gör den mer känslig för eventuella negativa nyheter. Fonden väljer därför att behålla en relativt balanserad aktieexponering på 60 % inför månaden som kommer i avvaktan på att resultaten för det andra kvartalet tillkännages i juli.

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