



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juli 2021

NAV SEK 2'199.02 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.07.2021

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%	4,8%						23,7%

Marknadsöversikt

Regeringen i Peking har under den senaste tiden tagit ett allt hårdare grepp om landets stora internet- och teknikjättar, vilket har intensifierats ytterligare under de senaste veckorna. Två politiska beslut gjorde att marknadsaktörer blev uppmärksammade på riskerna av att investera i en totalitärstat. Den kinesiska cybersäkerhetsmyndigheten beslöt oväntat att stänga ned den ledande samåkningsfirman - Didi Chuxing - dagarna efter att bolaget introducerats på New Yorkbörsen. Andra bolag som Tencent och Alibaba föll också kraftigt på grund av den politiska osäkerheten för bolagens framtid.

De kinesiska myndigheterna gjorde sedan även tillslag mot utbildningssektorn genom att meddela att all nätbaserad utbildning, som drivs av privata företag, skall vara gratis. Förklaringen var att utbildningen kostar för mycket för de flesta familjer, men misstankar finns också att regeringen vill ha full kontroll på all utbildning i landet.

Internetapplikationer har utvecklats så kraftigt i Kina att det oroar den politiska ledningen till den grad att de föredrar att stänga ner en stor industri för att nå sociala och politiska mål.

I Sverige godkände en majoritet av riksdagen en ny socialdemokratisk regering med stöd av Centerpartiet som återigen förhindrade bildandet av en borglig regering. Den nya regeringen har dock inte längre stöd av Liberalerna.

I USA erhöll president Biden acceptans i Senaten för sitt massiva infrastrukturprojekt på över 1 000 miljarder USD. Röstsiffrorna blev 67 - 32 vilket innebär att 17 republikaner röstade för demokraternas

förslag. För den sittande presidenten var det en stor framgång att ha lyckats bryta det politiska dödläget mellan demokrater och republikaner och visar på ett stigande förtroende för honom både på hemmaplan och runt om i världen.

Haitis president Jovenel Moise, sköts till döds i sitt hem i Port-au-Prince, 53 år gammal. Han valdes

Index	31.12.20	30.07.21	Diff.
MSCI World (USD)	2.690,04	3.069,25	14,1%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	4.089,3	15,1%
S&P 500 (USD)	3.756,07	4.395,26	17,0%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	14.672,68	13,8%
Dax (EUR)	13.718,78	15.544,39	13,3%
SMI (CHF)	10.703,51	12.130,44	13,3%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.369,89	26,4%
MSCI Russia (USD)	668,73	769,48	15,1%
MSCI China (USD)	108,41	94,07	-13,2%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	27.283,59	-0,6%
Sv. Statsoblig. 10 år	0,027%	0,106%	

till landets president 2015, men har under en längre tid kritiserats för att han inte, som utlovat, fått bukt på korruptionen i landet.

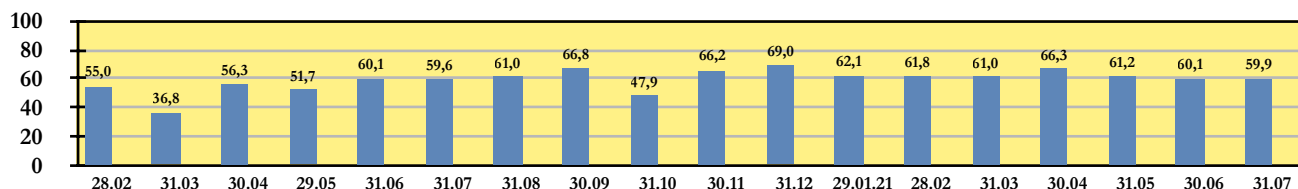
Även i Tunisien utbröt oroligheter och demonstrationer efter det att landets president Kais Saied avsatt landets premiärminister på grund av misskötsel. Landets parlament är även suspenderat tills dess att en ny premiärminister utsetts.

Världsindeks MSCI World (USD) steg 1.7 % under månaden. S&P 500 i USA steg 4.6 % medan Nasdaq steg med blygsamma 1.2 %. I Europa steg Stoxx 50 med 0.6 % och Dax 0.1 %. SMI steg 1.6 % och OMX i Stockholm steg 4.7 %. MSCI China (USD) sjönk hela 14.2 %, MSCI Russia (USD) sjönk 2.0 % och Nikkei i Japan sjönk 5.2 %.

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i H&M -11.3 %, NGex -10.3 %, Ericsson B -8.1 %, Africa Energy -6.6 %, Sdipech -6.2 %, Peab -5.0 % och Filo Mining -4.0 %.

Under perioden sjönk fondens nettoaktieexponering marginellt från drygt 60 % till 59 % via indexterminer.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0.333 % till 0.106 % under månaden.

Månadens aktiviteter

Under månaden presenterade flertalet bolag sina halvårsrapporter. I de flesta fall mottogs dessa väl av börsen även om vinstförbättringarna i vissa fall var förväntade och redan diskonterade i rådande börskurser.

Fonden tecknade 1 % av tillgångarna i en obligation utgiven av Mirovia AB. Obligationen löper under 3 år till en ränta på 8.25 %. Mirovia är ett nyligen grundat investmentbolag som specialiserat sig på att förvärva mogna/specialiserade bolag inom IT-konsultbranschen och mjukvara. Majoritetsägare är Saeid Esmailizadeh (grundare av bl.a. Sdiptech) och Fredrik Holmström (grundare av bl.a. Magnolia).

Fondens exponering i Lifco ökade dessutom från 3 till 4% efter aktiens efter aktiens starka utveckling samtidigt som exponeringen mot VEF steg från 2 % till 3 %.

Veoneer steg med 34.3 % tack vare ett bud från amerikanska Magna Group. Även om budet har ett brett stöd från flera stora aktieägare så är det möjligt att andra konkurrerande bud kan presenteras eftersom potentialen i bolaget vida överstiger dagens kurs.

Andra aktiekurser som utvecklades extremt väl var Hexatronic som steg med 36.7 %, Indutrade 28.2 %, Lifco 26.3 % och VEF 23.7 %.

Även följande bolag hade en mycket positiv utveckling under månaden; Latour 19.8 %, Studentbostäder 18.5 %, Enea 15.3 %, Cibus Nordic 14.8 %, Nibe 14.2 %, Skistar 12.8 %, Lundbergs 11.3 %, Atlas Copco 11.1 %, Novo Nordisk 10.4 %, Momentum Group 9.7 %, VNV Global 9.2 %, Wihlborgs 8.0 %, Assa Abloy 7.1 %, Skanska och AAK 7.0 %, Husqvarna 6 %, Nordea 5.9 %, IPC 5.6 %, Industrivärden 5.3 % och Kindred 5.1 %,

Alla tre tekniska indikatorer (kort, medellång och lång) för OMX 30, visar på en fortsatt positiv trend.

Investeringsstrategi

Eftersom bolagen presenterade sina halvårsrapporteringar var det stor aktivitet under månaden och börskurserna påverkades kraftigt av rapporterna, men framför allt av ledningarnas kommentarer om respektive bolags framtida utsikter.

Under månaden konfirmerades de tidigare tecknen om en svagare ekonomisk utveckling i Kina. Tillsammans med de negativa politiska besluten bidrar det till att MSCI China har haft en negativ utveckling på hela 13.2 % under året vilket starkt skiljer sig från den mestadels positiva utvecklingen på andra större börser. Fonden har dock inte någon direkt aktieexponering mot Kina.

Deltavarianten av Covid-19 breder ut sig allt snabbare vilket tvingar flera länder att återigen införa restriktioner för att dämpa spridningen, även om de flesta länder i Europa avvaktar tills dess att semesterperioden är över. Förhoppningen är att, även om många personer blir smittade, konsekvenserna inte blir så allvarliga att alltför många behöver sjukhusvård.

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

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