



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Augusti 2021

NAV SEK 2'229.69 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.08.2021

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%	1.4%					25.4%

Marknadsöversikt

Efter nära 20 års närvaro i Afghanistan drog de amerikanska trupperna sig ur landet i början av augusti. Bara några veckor senare intog talibanerna huvudstaden Kabul med stöd av Kina och Pakistan. Få förväntade sig att den av USA sponsrade regeringen skulle implodera så snabbt och kaos utbröt i landet när cirka 120 000 civila skulle lämna landet. Att talibanerna tagit över ledningen öppnar upp för många farhågor, men det är svårt att bedöma det slutliga resultatet av det talibanska maktövertagandet. Den nya situationen har dock inte påverkat de finansiella marknaderna för tillfället.

Efter att ha infört restriktioner mot sociala nätverks-, spel- och utbildningsapplikationer på internet tillkännagav Kinas president Xi Jinping även ökade skatter på höga löner för att lindra de ökade inkomstklyftorna i landet. Beslutet påverkade de västerländska modehusens börskurser negativt.

Malaysias regering ledd av premiärminister Muhyiddin Yassin meddelade kungen att landets regering avgår vilket troligtvis kommer att leda till nyval.

I hopp om att bli omvald för tredje gången har Kanadas premiärminister Justin Trudeau utlyst nyval till den 20 september.

Sveriges statsminister meddelade att han avgår vid socialdemokraternas nästa partikongress. Det är fortfarande ovisst vem som kommer att efterträda honom som partiledare och statsminister.

Polen har länge fått skarp kritik från EU för en kontroversiell rättsreform som anses undergräva rättsväsendets oberoende i landet. Ledaren för det nationalkonservativa regeringspartiet PIS har nu till slut meddelat att delar av reformen kommer att dras tillbaka.

Index	31.12.20	31.08.21	Diff.
MSCI World (USD)	2'690.04	3'141.35	16.8%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	4'196.41	18.1%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'522.68	20.4%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	15'259.24	18.4%
Dax (EUR)	13'718.78	15'835.09	15.4%
SMI (CHF)	10'703.51	12'411.11	16.0%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'351.25	25.4%
MSCI Russia (USD)	668.73	797.02	19.2%
MSCI China (USD)	108.41	94.01	-13.3%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	28'089.54	2.4%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.027%	0.106%	

Den nyvalde iranske presidenten Ebrahim Raisi har trappat upp tonläget gentemot USA och det är svårt att tro att länderna skall komma fram till en uppgörelse i närtid rörande det havererade JCPOA-avtalet som begränsar Irans utveckling av kärnenergi.

Den mycket omtalade IPCC-rapporten från FN - som handlar om miljön i världen - publicerades under månaden, men fick inget direkt genomslag på de finansiella marknaderna.

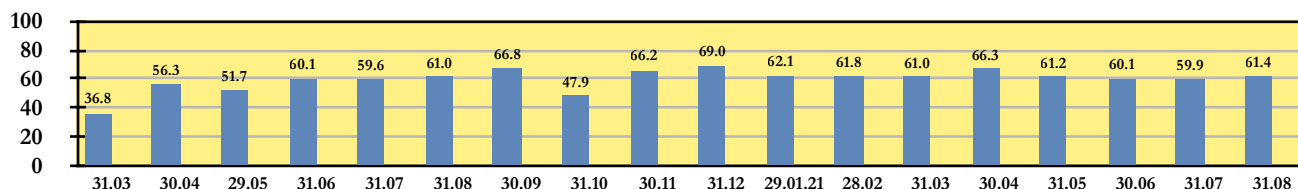
Världsindeks MSCI World (USD) steg 2.4 % under månaden. S&P 500 i USA steg 2.9 % medan Nasdaq steg med hela 4.0 %. I Europa steg Stoxx 50 med 2.6 % och Dax 1.9 %. SMI steg 2.4 %, men OMX i Stockholm sjönk med 0.8 %. MSCI China (USD) sjönk 0.1 %, men MSCI Russia (USD) steg 3.6 % och Nikkei i Japan steg 3.0 %.

Det är glädjande att konstatera fondens positi-

Under perioden ökade fondens nettoaktieexponering marginellt från drygt 60 % till 61.4 %.

På grund av den svagare börsutvecklingen på Stockholmsbörsen visar den korta tekniska indikatorn på en negativ trend, den medellånga på en konsolideringsfas emedan den långsiktiga trenden visar på en fortsatt uppgång för OMX30.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



va resultat i månaden trots den svenska börsens negativa utveckling.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från 0.106 % till 0.169 % under perioden.

Månadens aktiviteter

Under augusti fortsatte bolagen att presentera sina halvårsrapporter vilket i flera fall påverkade deras börskurser väsentligt.

Fonden köpte aktier för 1 % av tillgångarna i Embracer som producerar spel för datorer och mobiler. Bolaget har expanderat mycket kraftigt under de senaste åren, men spelsektorn har varit under press den senaste tiden vilket gav ett bra köpläge.

Fondens exponering ökade dessutom från 2 till 3 % i Hexatronic efter aktiens starka utveckling. Fonden minskade däremot sin exponering med 1 % till 1 % i H&M samtidigt som exponeringen mot Volvo B och Peab minskades från 3 % till 2 % i vardera bolag.

I förra månaden steg Veoneer tack vare ett uppköpserbjudande från Magna Group. Det fanns en potential till flera bud vilket också infriades och aktien steg med ytterligare 16.1 % i månaden och aktien har nu stigit med 72 % sedan årets början.

Det var annars Hexatronic, som tack vare en uppgång på hela 49 %, blev månadens lysande stjärna. Stora framgångar på främst den amerikanska marknaden gjorde att börsen värderade upp aktien ytterligare.

Även följande bolag hade en mycket positiv utveckling under månaden; Africa Energy (28.2 %), Nibe (17.0 %), Skistar (13.1 %), Josemaria Resources (12.9 %), Kindred (12.6 %), VEF (12.0 %), Momentum Group (10.6 %), Sdiptech (10.4 %), Pomegranate (10.0 %) och JM (9.8 %).

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i Latour (-10.7 %), Lundbergs (-10.4 %), IPC (-9.1 %), Industrivärden C (-8.8 %), Filo Mining (-8.7 %), Enea (-6.7 %) och Dometic (-6.4 %).

Investeringsstrategi

Deltavarianten av Covid-19 breder ut sig allt mer vilket tvingar flera länder att återigen införa restriktioner för att dämpa spridningen, även om de flesta länder i Europa avvaktar med drastiska åtgärder. I många länder kan man även konstatera att ökningstakten är avtagande. Eftersom det är övervägande icke vaccinerade personer som insjuknar i Deltavarianten, borde det även uppmuntra yngre att vaccinera sig. Det blir också allt mer utbrett i västvärlden att kräva s.k. covidintyg för att få tillgång till vissa arbeten och allmänna utrymmen. I ett tal i Alabama rådde till och med den tidigare vaccinmotståndaren Donald Trump alla att vaccinera sig. Förhoppningen är att även om många personer blir smittade, så blir konsekvenserna inte så allvarliga att sjukvårdssektorn förlamas.

Genom talibanernas seger i Afghanistan ökar den geopolitiska spänningen väsentligt i Mellanöstern. Det är dock svårt att få en klar bild av situationen eftersom USA och Iran inte heller gör några framsteg i sina diskussioner.

Bolagens rapportering av det andra kvartalet är över och Federal Reserves ordförande Jerome Powell framförde inga närliggande förändringar i USAs finanspolitik i sitt anförande i Jackson Hole.

Båda ovanstående faktorer kunde ha påverkat de finansiella marknaderna kraftigt. Under september månad kommer därför de finansiella marknaderna främst fokusera på den ovissa geopolitiska situationen i världen.

Fonden väljer därför fortsatt att behålla en relativt balanserad aktieexponering på 60 % inför månaden som kommer i avvaktan på att marknaden konsoliderar efter årets kraftiga börsuppgång.

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