



GADD SMP FUND

Månadskommentar

September 2021 NAV SEK 2'206.50 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.09.2021

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%	-1.0%				24.1%

Marknadsöversikt

De finansiella marknaderna hade överlag en negativ utveckling under månaden. Främst var det osäkerheten om Kinas största fastighetsbolag Evergrande skulle kunna betala räntorna på de lån som förföll under månaden. Totalt har Evergrande skulder på 305 miljarder USD och om bolaget inte kan betala så befärrar man att det inte enbart påverkar den kinesiska marknaden utan även marknaderna i USA och Europa.

Efter ett extremt jämnt val står det klart att SPD (Socialdemokraterna) blir det största partiet i Tyskland framför CDU/CSU som haft makten i 16 år. SPD måste däremot liera sig med flera andra partier för att uppnå majoritet i riksdagen och dessa regeringförhandlingar anses kunna pågå under flera månader. När Angela Merkel nu lämnar den politiska scenen i Europa kommer det att påverka EUs framtida geopolitiska inflytande eftersom det är lätt att underskatta hennes inflytande på EUs relationer med Ryssland och Kina.

Vid det norska valet den 13 september vann det socialdemokratiska partiet också över den regerande borgliga koalitionen, men även i detta fall måste partiet bilda en koalition för att kunna konstituera en majoritetsregering.

I Japan utsågs Fumio Kishida till regeringspartiet LPDs partiledare och blir därmed landets premiärminister efter Yoshihide Suga. Nyheten påverkade börsen positivt även om den förda politiken inte kommer påverkas nämnvärt.

Kongressen i USA röstade mot slutet av månaden igenom det finansieringspaket som president Biden lagt fram. USAs administration slipper därmed att stänga ner flertalet federala institutioner. Man har dock inte enats om hur det s.k. skuldtaket skall justeras. Beslut i frågan måste tas före den 18 oktober.

Index	31.12.20	30.09.21	Diff.
MSCI World (USD)	2'690.04	3'006.6	11.8%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	4'048.08	13.9%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'307.54	14.7%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	14'448.58	12.1%
Dax (EUR)	13'718.78	15'260.69	11.2%
SMI (CHF)	10'703.51	11'642.45	8.8%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'259.18	20.5%
MSCI Russia (USD)	668.73	845.61	26.5%
MSCI China (USD)	108.41	89.16	-17.8%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	29'452.66	7.3%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.027%	0.4%	

Inflationstakten steg ytterligare under månaden, vilket i sin tur påverkar räntorna. Hittills har de flesta riksbankar, inklusive Fed i USA, ansett att inflationsökningen är övergående och att takten kommer att sjunka inom ett par månader. Endast Norges Riksbank höjde landets ränta från 0 till 0.25 % under månaden. Den senaste informationen från Eurostat visar dock på att inflationstakten i EU steg till 3.4 % i september jämfört med 3.0 % i augusti vilket är väl över riktmärket på 2 %.

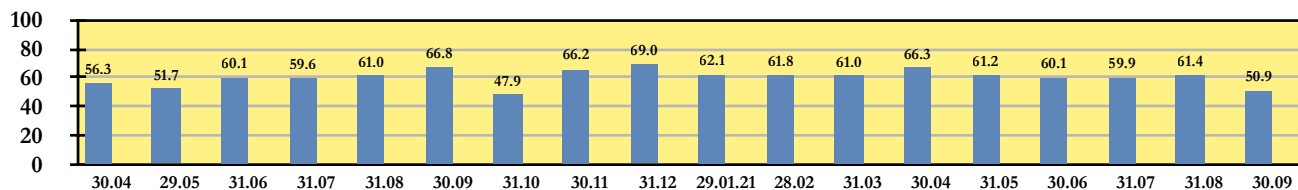
Kanadas premiärminister Justin Trudeau blev under månaden omvald för tredje gången, men han får återigen leda en minoritetsregering.

De svenska Socialdemokraterna har meddelat att Magdalena Andersson kommer att utses till partiets nya ledare. Hon blir därmed sannolikt vald till Sveriges nya statsminister som efterträdare till Stefan Löfven.

Kindred (-16.6 %), Lundin Gold (-15.3 %), Industrivärden C (-14.2 %), Embracer (-13.9 %), Lundbergs (-12.4 %), Peab (-11.9 %), Skanska (-11.2 %), Atlas Copco (-10.2 %), Industrivärden C (-9.6 %), Latour (-9.3 %), Husqvarna (-9.2 %), Pomegranate (-9.1 %) och AarhusKarlshamn (-8.6 %).

Under perioden minskades fondens nettoaktieexponering från drygt 60 % till 50.9 % genom försälj-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Oljepriset steg till över 80 USD/fat under månaden. Även gaspriserna steg till nya rekordnivåer och riskerar att driva på inflationen.

Världindex MSCI World (USD) sjönk 4.3 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 4.8 % medan Nasdaq sjönk 5.3 %. I Europa sjönk Stoxx 50 med 3.5 % och Dax 3.6 %. SMI sjönk 6.2 % och OMX i Stockholm sjönk 3.9 %. MSCI China (USD) sjönk 5.2 %. MSCI Russia (USD) steg dock 6.1 % och Nikkei i Japan steg 4.9 % under månaden.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg kraftigt från 0.169 % till 0.4 % under perioden.

Månadens aktiviteter

Under september hade de flesta börser en negativ utveckling. Endast börserna i Moskva (som är starkt viktad mot råmaterial och olja) och Tokyo (val av en ny premiärminister) hade en positiv utveckling.

Fonden sålde sitt lilla innehav i NGex med vinst efter att kursen stigit med över 30 % under månaden. Fondens exponering mot Industrivärden och Sandvik minskades också från 3 % till 2 % och mot Husqvarna från 2 % till 1 % på grund av aktiernas svaga utveckling. Tack vare en stark kursuppgång ökade däremot fondens exponering mot IPC från 2 % till 3 % och Hexatronic från 3 % till 4 %.

Förutom NGex hade holdingbolaget VEF en mycket stark utveckling med en uppgång på 34.4 %. Det var främst nyheten om den kommande börsintroduktionen av bolagets stora investering i Creditas i Brasilien som positivt påverkade kursen.

Även ett stort antal andra bolag hade en positiv utveckling under månaden; IPC (18.6 %), Nordea (11.5 %), Josemaria Resources (10.5 %), Halmslätten (7.5 %), SEB (6.9 %), Yabi (6.7 %), Hexatronic (5.2 %), Logistri Fastigheter (4.4 %), H&M (3.1 %) och Filo Mining (3.0 %).

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i Implantica (-19.0 %), Wihlborgs (-16.9 %),

ning av indexterminer. Det stora innehavet av indexterminer komprimerade i stor utsträckning den negativa utvecklingen på börserna under månaden.

På grund av den svaga börsutvecklingen på Stockholmsbörsen visar numera de korta och medellånga tekniska indikatorerna på en negativ trend medan den långsiktiga indikatorn visar på en fortsatt uppgång för OMX30.

Investeringsstrategi

I Europa börjar man upphäva restriktioner i relation till Covid-19. Det blir också alltmer utbrett att begära s.k. covidintyg för att tillgå arbeten och studier, vilket bidrar till att motivera de personer som ännu inte är vaccinerade att låta vaccinera sig. Pressen på sjukvårdssystemen i de flesta västerländska länder sjunker också vilket tillåter en mer öppen ekonomi som i sin tur för med sig en tilltagande ekonomisk utveckling.

De finansiella marknadernas oro över bolaget Evergrandes framtid kommer troligtvis att vara över inom någon månad. Den kinesiska staten kommer förmodligen att skydda de privatpersoner som investerat i bolagets lägenheter, emedan bolagets aktieägare och obligationsinnehavare kommer att vidkänna stora förluster. Detta kommer att påverka den kinesiska och eventuellt även vissa närstående finansiella marknader negativt. På sikt kommer dock Evergrandes öde inte nämnvärt påverka västvärldens börser.

Med hänsyn till ovanstående behåller fonden en försiktig aktieexponering på 50 % inför månaden som kommer i avvaktan på att marknaden tydligare kan tyda konsekvenserna av Evergrandes eventuella betalningsinställningar. När bolagets situation väl är upplärd kommer börserna troligtvis vara positiva fram till slutet av året.

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