



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Oktober 2019

NAV SEK 1'572.82 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 29.10.2019

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%			16.3%

Marknadsöversikt

Under månaden visade börserna styrka främst tack vare att två viktiga "orosmoln" minskat i styrka under perioden.

Först och främst verkar både USA och Kina var överens om att minska spänningarna mellan länderna för att åstadkomma en nedtrappning av handelskriget. Efter att Folkrepubliken Kina firat sitt 70-års jubileum med pompa och ståt i början av månaden träffade president Trump Kinas högste handelsrepresentant i USA och båda konstaterade att förhandlingarna nu går framåt. Avsikten var att länderna skulle skriva under ett handelsavtal vid APEC-konferensen i Santiago, Chile, i mitten av november, men på grund av de politiska oroligheterna i landet har konferensen annullerats och en ny mötesplats är ännu inte bestämd. Det rör sig dock troligtvis om ett begränsat handelsavtal som inte täcker viktiga frågor så som skydd av intellektuella rättigheter m.m.

Den andra viktiga händelsen var att Boris Johnson tvingades att be EU om en förlängning av förhandlingarna om Storbritanniens utträde ur EU. EU har medgivit en förlängning fram till den 31 januari 2020. Den 12 december skall Storbritannien hålla allmänna val och det blir det nyvalda parlamentet som skall bestämma om landets utträde eller ej.

Marknaden stimuleras också fortsatt av de låga räntorna. Federal Reserve sänkte återigen räntan med 0.25 % i slutet av månaden för att fortsatt stödja konjunkturen. Hitintills har det främst varit tillverkningssektorn som har visat på en svagare konjunktur emedan den viktigare servicesektorn har fortsatt varit stark. I början av månaden visade dock även servicesektorn på en avtagande tillväxt vilket gjorde marknaden kortsiktigt nervös.

På det geopolitiska planet invaderade turkiska styrkor norra delen av Syrien för att tränga bort de kur-

diska bosättningar som finns i området. För tillfället råder dock vapenvila mellan parterna efter medling mellan USA och Ryssland.

USA kunde också meddela att en amerikansk insatsstyrka hade tagit livet av IS mångåriga ledare Abu Bakr al-Baghdadi som befann sig i norra Syrien.

Argentinarna valde som befarat Peronist/socialist ledaren Alberto Fernandez till ny president efter den

Index	31.12.2018	29.10.2019	Diff.
MSCI World (USD)	1,883.9	2,232.45	18.5%
STOXX50 (EUR)	3,001.42	3,622.09	20.7%
S&P 500 (USD)	2,506.85	3,036.89	21.1%
Nasdaq Comp (USD)	6,635.28	8,276.85	24.7%
Dax (EUR)	10,558.96	12,939.62	22.5%
SMI (CHF)	8,429.3	10,257.69	21.7%
OMX30 (SEK)	1,408.74	1,742.32	23.7%
MSCI Russia (USD)	570.28	757.52	32.8%
MSCI China (USD)	70.4	77.24	9.7%
NIKKEI (YEN)	20,014.77	22,974.13	14.8%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.47%	-0.06%	

marknadsinriktade Mauricio Macri. På grund av den förväntade populistiska ledarstilen var den argentinska centralbanken tvungen att omedelbart frysa landets valutamarknad för att rädda valutaservan och Argentina går nu mot en osäker ekonomisk framtid.

I de kanadensiska parlamentsvalet förlorade premiärminister Trudeau majoriteten i parlamentet, men kan fortsätta att regera genom en koalitionsregering.

Som en positiv kommentar kan nämnas att den Grekiska ekonomin nu anses så stark att landet har erhåll-

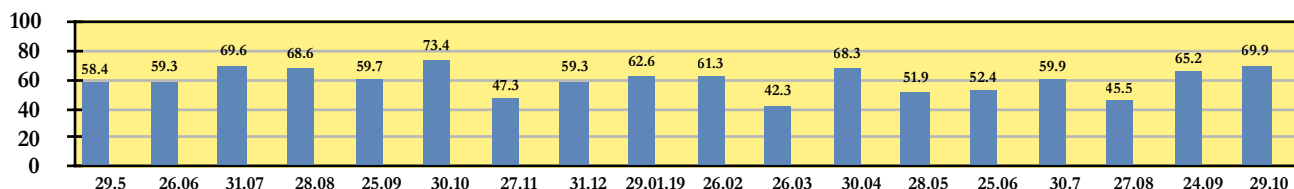
lit sitt första lån med negativ ränta, vilket hade varit otänkbart enbart för ett par år sedan.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 2.3 %, S&P 500 i USA med 2.4 % och Nasdaq med 3.5 %. I Europa steg Stoxx 50 med 2.5 % och Dax 5.1 % och SMI med 2.7 %. OMX i Stockholm steg 6.7 % och MSCI Russia (USD) med 5.7 %. MSCI China (USD) steg 2.5 % och Nikkei i Japan med 4.0 %.

god kursutveckling var Africa Energy 16.8 %, Dometic 14.6 %, Sandvik 14.3 %, Atlas Copco 10.1 %, Veoneer och Skanska 9.3 %, H&M 9.2 % och Fleming Properties 8.9 %.

På den negativa sidan kan nämnas AAK (-13.5 %), Lundin Gold (-13.1 %), Josemaria (-7.3 %), Vostok New Ventures (-6.7 %), Skistar (-5.7 %), Wihlborgs (-4.8 %), Husqvarna (-4.4 %), Peab (-2.4), Bergman & Beving (-2.5 %) och Industrivärden (-1.9 %).

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

Under månaden köpte fonden för 1 % av fondens värde i Telia. Med Allison Kirkby som tillträdande VD och Lars-Johan Jarnheimer som ny ordförande får bolaget en ny ledning som kan marknaden väl eftersom båda har arbetat tillsammans på Telias huvudkonkurrent Tele 2 under en längre tid. Om det är några som kan väcka liv i denna folkaktie så är det dessa två personer. Telia beräknas ge en årlig utdelning på 5.5 %. Fondens ökade också sin exponering i Atlas Copco från 1 till 2 % efter bolagets starka kvartalsrapport.

Fonden sålde aktierna i Bråviken under månaden. Bolaget är föremål för ett uppköpserbjudande som medfört att kursen stigit kraftigt. Fondens föredrog att sälja aktierna i marknaden än att vänta på att erbjudandet accepteras. Dessutom minskades exponeringen i Husqvarna från 2 till 1 % efter en svagare än förväntad kvartalsrapport.

På obligationssidan tecknade fonden 1 % av fondens värde i Vostok New Ventures nyemission. Räntan är 5.75 % och obligationen löper fram till 2022. Det är svårt att hitta obligationer av acceptabel kvalitet till en rimlig ränta. Två av fondens obligationer - Enea och Marginalen Bank - blev inlösta i förtid under månaden eftersom bolagen erhåller billigare finansiering hos bankerna.

Aktiemarknaden roterade kraftigt under månaden. Cykliska aktier som tidigare inte utvecklats väl premierades medan mindre cykliska bolag och fastighetsbolag utvecklades sämre. Det var även en tydlig tendens att de större bolagen i OMX30 utvecklades bättre än de mindre bolagen. Förändringen var inte fördelaktig för fonden som har en överexponering mot ocykliska medelstora bolag, liksom fastighetsbolag med hög direktavkastning.

Aktier som utvecklades väl under perioden var främst Kindred som steg med 23.8 % efter en stark kvartalsrapport. Även Enea utvecklades väl med en uppgång på 20.4 % liksom Hexpol 18.1 %. Andra bolag med en

Fonden hade en relativt försiktig exponering på 65 % mot aktiemarknaden i början av perioden. Exponeringen minskades ned ytterligare till 60 % i början av månaden på grund av svaga tekniska signaler. Allteftersom marknaden visade på en positiv utveckling ökades dock exponeringen successivt till 70 % under andra hälften av månaden.

De tekniska indikatorerna är nu positiva på kort, medellång och lång sikt.

Investeringsstrategi

Börsutvecklingen under oktober månad blev starkare än förväntat drivet av mindre negativa geopolitiska nyheter, samtidigt som kvartalsrapporterna generellt sett inte var lika negativa som förväntat. Speciellt gäller det den mer cykliska exportindustrin som också fått hjälp av den svagare kronan.

November och december brukar statistiskt sett vara bland de bästa börsmånaderna på året. Ett stort och viktigt undantag var dock förra året då börserna sjönk kraftigt. Det finns mycket som tyder på att de numera kraftigt likviditetsdrivna marknaderna kan fortsätta sin positiva utveckling om inte något nytt negativt påverkar marknaden. President Trumps oberäkneliga twittrande är en sådan faktor.

Uppenbart är dock att USA och Saudiarabien vill undvika en konfrontation med Iran i nuläget. Ökad orolighet i Mellanöstern torde öka oljepriset vilket i sin tur skulle påverka USAs ekonomi negativt samtidigt som det skulle störa Saudiarabiens ambitioner att börsnotera Saudi Aramco i början av nästa år.

Fonden har under månaden ökat exponeringen mot aktiemarknaderna på grund av de ökade stimulanståtgärderna genomförda av centralbankerna kopplat till lägre geopolitiska spänningar. Även om den geopolitiska situationen har förbättrats så är osäkerheten fortsatt stor.