



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

Juni 2020

NAV SEK 1'546.63 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.06..2020

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%	-16.2%	9.4%	4.3%	1.1%							-6.3%

### Marknadsöversikt

Det centrala ämnet under månaden var fortsatt hur spridningen av coronaviruset kommer att påverka världsekonomin. Många länder har under månaden börjat lätta på restriktionerna vilket givetvis har varit positivt, men även medfört en markant stigande spridning på många platser. Mot slutet av månaden ökade därför oron för att en "andra våg" av pandemin kommer att bryta ut och om så är fallet, vad det får för ekonomiska konsekvenser.

IFM publicerade en rapport där BNP-tillväxttakten skrivs ner ytterligare jämfört med april månads prognos för 2020/2021.

	Juni - 20 prognos		April - 20 prognos	
	2020	2021	2020	2021
Världen	-4.9%	5.4%	-3.0%	5.8%
- USA	-8.0%	4.5%	-5.9%	4.7%
- EU	-10.2%	6%	-7.5%	4.7%

Relationerna mellan Kina och Indien försämrades markant efter att tjugo indiska soldater dödats vid en gränsstrid i norra Indien. Relationerna mellan länderna har försämrats under en längre tid och striden är enbart ett uttryck för de dåliga relationerna länderna emellan. Indien beslöt som vedergällning att förbjuda/stänga ner alla kinesiska dataapplikationer i landet.

Opec 2 förlängde produktionsminskningarna på 9.7 mfat/dag i ytterligare en månad vilket innebär att dessa kommer att gälla fram till den 2 augusti då planen är att sänka till 7.7 mfat/dag. Oljepriset har ock-

så stabiliserats under månaden och priset på brentoljan var vid månadsskiftet 41.60 USD/fat.

Kina stärkte greppet om Hongkong och godkände en ny nationell säkerhetslagstiftning som bland annat förbjuder självständighetssträvanden, utländsk inblandning och terrorism. Beslutet togs av folkkon-

Index	31.12.2019	31.06.20	Diff.
MSCI World (USD)	2'358.47	2'201.79	-6.6%
STOXX50 (EUR)	3'745.15	3'234.07	-13.6%
S&P 500 (USD)	3'230.78	3'100.29	-4.0%
Nasdaq Comp (USD)	8'972.6	10'058.77	12.1%
Dax (EUR)	13'249.01	12'310.93	-7.1%
SMI (CHF)	10'616.94	10'045.3	-5.4%
OMX30 (SEK)	1'771.85	1'664.38	-6.1%
MSCI Russia (USD)	806.83	602.76	-25.3%
MSCI China (USD)	85.15	87.31	2.5%
NIKKEI (YEN)	23'656.62	22'288.18	-5.8%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.15%	-0.05%	

gressen i Peking utan att rådfråga/konsultera parlamentet i Hongkong vilket helt strider mot den internationella överenskommelsen från 1997 då Hongkong skulle styras fritt under 50 år. USA har därför beslutat att dra tillbaka de privilegier som Hongkong som självständig region tidigare åtnjutit.

Det av EU-kommissionen framlagda förslaget om att finansiera en fond på 750 miljoner euro för att stödja de mest behövande EU-länderna efter coronakrisen godkändes inte av alla medlemsländer. Främst var det Holland, Sverige, Danmark och Öster-

rike som tyckte att fonden subventionerade de behövande länderna för mycket. Förslaget måste därmed omarbetas innan det kan godkännas. Om en uppgörelse träffas kommer det att bli ett stort steg mot en mer integrerad finanspolitik inom EU och stärker betydligt de ekonomiska banden mellan EU-länderna.

Storbritannien utnyttjade inte möjligheten att begära en förlängning av förhandlingsperioden innan den 30 juni vilket innebär att Storbritannien lämnar EU-samarbetet utan avtal om inte ett nytt kan överenskommas innan året slut. Hitintills har förhandlingarna inte lett till några större framsteg.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 2.5 % under månaden. S&P 500 i USA steg med 1.8 % och Nasdaq med hela 6.0 %. I Europa steg även Stoxx 50 med 6.0 %, Dax 6.3 % och SMI 2.2 %. OMX i Stockholm steg 2.1 %. MSCI China (USD) steg 8.4 % och Nikkei i Japan steg 1.9 %. MSCI Russia (USD) var den enda större marknaden som sjönk under må-

%, Logistri Fastighets AB 8.7 %, Kindred 8.3 %, Telia 7.8 %, och Atlas Copco 6.9 %.

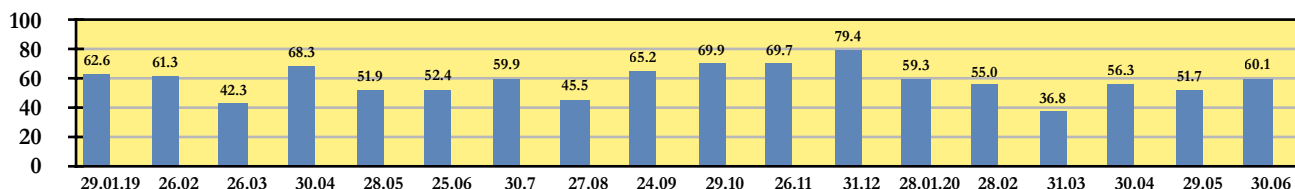
På den negativa sidan kan nämnas Lundbergs som sjönk med 9.5 %, Vostok Emerging Finance 8.9 %, Skistar och QleanAir 8.2 %, AAK 6.6 % och H&M 5 %.

Fonden hade en aktieexponering på 51 % i början av perioden och behöll denna exponering större delen av månaden innan den ökades till 60 % mot slutet av perioden. De tekniska indikatorerna för OMX30 visar fortsatt på en positiv trend på kort/medellång och lång sikt.

## Investeringsstrategi

Efter att de flesta länder börjat lätta på restriktionerna som genomförts för att hindra spridningen av coronaviruset har man nu börjat se konsekvenserna. I vissa fall är ökningen stor. I USA smittas nu över 50 000 personer dagligen och Brasilien ligger inte långt efter med 43 000 smittade per dag. Även i Europa dis-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



naden (-2.3 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk marginellt från negativa -0.03 % till -0.05 %.

## Månadens aktiviteter

Fonden tecknade obligationer i Bulk Industries som är ett norskt fastighetsbolag specialiserat på att tillhandahålla datahallar. Lånet löper på 3 år och ger en ränta på 6.25 %. Fonden sålde även innehavet på 2 % i Nordea och minskade innehavet i Lundbergs från 4 % till 3 %. Aktierna såldes främst för att öka likviditeten i fonden. Dessutom såldes fondens innehav på 1 % i obligationen Tobii.

På bolagssidan tillkännagav Telia att de sålt sitt innehav i Turkcell, det dominerande telefonbolaget i Turkiet för drygt 5 miljarder SEK. Det är ett innehav som Telia försökt sälja under lång tid, men nu genomfördes den inom en månad efter att Telias nya VD tillträtt. Telia meddelade även större förändringar i ledningen, vilket mottogs väl av börserna.

Fondens tillgångar utvecklades generellt sett väl under månaden. Bäst utvecklades Africa Energy (33.9 %). Även Bergman & Beving (21.9 %) utvecklades mycket väl. Andra bolag som hade en stark utveckling var Organoclick 16.6 %, Enea 16.1 %, IPC och JM 13.7 %, VNV Global 12.7 %, Sandvik 11.7 %, Husqvarna 10.2 %, Momentum Group och Volvo 9.5

kutas att eventuellt åter skärpa reglerna. Det är däremot få som tror att politikerna vågar ta beslut om att stänga som tidigare, då kostnaden är alldeles för hög. Lokala nedstängningar runt vissa smittohärdar kan däremot förekomma samtidigt som vissa restriktioner - som obligatoriskt munskydd i offentliga miljöer - kan komma att införas. Positivt är att krismedvetenheten numera är mycket mer utbredd än tidigare, samtidigt som kunskapen om viruset är större och samhället i stort är mer förberett för en eventuell ökad smittspridning.

De politiska spänningarna mellan Kina och USA ökar fortsatt. I och med presidentvalet i USA den tredje november påverkas dessvärre relationen mellan länderna starkt av kortsiktiga valpolitiska ställningstaganden.

Sverige har fått utstå mycket kritik från många länder för sin hantering av pandemin. Vissa har även infört restriktioner för resande från Sverige. Bl.a. har Schweiz infört obligatorisk karantän på 10 dagar för alla personer som kommer från Sverige.

Den sämre likviditeten under sommarmånaderna kan medföra kraftiga svängningar på en redan nervös börs. I avvaktan på att de geopolitiska spänningarna mildras och att man tydligare kan bedöma risken för en "andra våg" av pandemin kommer fonden fortsatt ha en relativt försiktig exponering mot börserna.