



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

Juli 2020

NAV SEK 1'592.72 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.07.2020

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 %	3,0 %						-3,5 %

### Marknadsöversikt

Under juli månad började bolagen presentera rapporterna för det andra kvartalet. På grund av den rådande coronapandemin var förväntningarna extremt lågt ställda så i många fall mottogs rapporterna ändå positivt.

Främst var det dock den amerikanska marknaden som bidrog till den positiva börsutvecklingen under månaden, men sedan en lång tid tillbaka är det endast ett fåtal aktier som bidrar till den positiva utvecklingen. Utav de 500 bolag som ingår i S&P 500 har 5 av bolagen ökat sitt börsvärde med 4.82 biljoner USD sedan 2015 emedan de resterande 495 bolagen endast har bidragit med en värdeökning på 3.8 biljoner USD. De 5 bolagen (Apple, Microsoft, Amazon, Google och Facebook) motsvarar nu över 25 % av börsens hela marknadsvärde och utan exponering mot dessa bolag blir börsutvecklingen svag. Även om dessa 5 bolag påverkas positivt av pandemin är det svårt att motivera dagens värderingar.

Relationerna mellan USA och Kina förvärras också kontinuerligt. Bl.a. begärde USA att Kina stängde sitt konsulat i Houston och Kina svarade med att stänga USAs konsulat i Chengdu. USA har även låtit veta att den populära kinesiska applikationen TikTok kommer att förbjudas i USA om inte Microsoft/Apple får köpa den amerikanska verksamheten.

Under månaden uppstod flera kraftiga explosioner i Iran bl.a. i det viktiga anrikningsverket i Natanz. Ingen officiell organisation har tagit på sig ansvaret för attentaten, men mycket tyder på att Israel, med USAs stöd, ligger bakom dessa. Sannolikheten att president Trump blir omvald den 3 november är numera så låg att det är troligt att Iran avvaktar med att agera i

vetskap om att relationen mellan länderna kommer att förbättras om demokraternas kandidat vinner valet.

Kina har ytterligare stärkt sitt grepp över Hongkong genom att ställa in det planerade parlamentsvalet den 6 september. Den officiella anledningen är att valet kan öka spridningen av coronaviruset.

Index	31.12.2019	31.07.20	Diff.
MSCI World (USD)	2.358,47	2.304,98	-2,3 %
STOXX50 (EUR)	3.745,15	3.174,32	-15,2 %
S&P 500 (USD)	3.230,78	3.271,12	1,2 %
Nasdaq Comp (USD)	8.972,6	10.745,27	19,8 %
Dax (EUR)	13.249,01	12.313,36	-7,1 %
SMI (CHF)	10.616,94	10.005,9	-5,8 %
OMX30 (SEK)	1.771,85	1.707,35	-3,6 %
MSCI Russia (USD)	806,83	604,3	-25,1 %
MSCI China (USD)	85,15	95,09	11,7 %
NIKKEI (YEN)	23.656,62	21.710	-8,2 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0,15 %	-0,08 %	

Ovanstående oroligheter och en förväntad högre inflation gjorde att guldpriset steg till över 2000 USD/uns under månaden.

Det av EU-kommissionen framlagda förslaget om att finansiera en fond på 750 miljoner EUR för att stödja de mest behövande EU-länderna efter coronakrisen godkändes till slut av alla EU-länder efter mindre justeringar för att tillgodose framför allt Holland, Sverige, Danmark och Österrike. Uppgårelsen innebär ett stort steg mot en mer integrerad finanspoli-

tik inom EU och stärker väsentligt de ekonomiska banden mellan länderna eftersom finansieringen av fonden sker genom en solidarisk upplåning.

Världindex MSCI World (USD) steg 4.7 % under månaden. S&P 500 i USA steg 5.5 % och Nasdaq med hela 6.8 %. I Europa sjönk dock Stoxx 50 med 1.9 % även om Dax stannade runt 0.0 %. SMI sjönk med 0.4 %. OMX i Stockholm steg 2.6 %. MSCI China (USD) steg 8.9 % och MSCI Russia (USD) steg med 0.3%. Nikkei i Japan sjönk dock med 2.6 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk marginellt från negativa -0.03 % till -0.08 %.

## Månadens aktiviteter

Fonden sålde innehavet av Bergman & Beving efter att aktiekursen stigit kraftigt under de senaste två månaderna. Även hela positionen i Hexpol såldes efter det att bolaget presenterat en kvartalsrapport

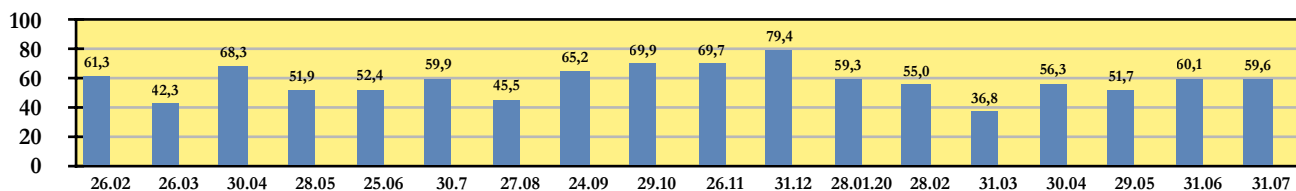
På den negativa sidan kan nämnas Lundin Gold som sjönk med 10.7 %, Veoneer 10.0 %, Skanska 6.9 % och Sandvik 6.6 %.

Fonden behöll en låg aktieexponering runt 60 % under hela månaden, men lyckades ändå att stiga mer än det svenska börsindexet. 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 minska spridningen av coronaviruset har ökningen av antalet virusmittade ökat väsentligt i många regioner. I USA smittas fortsatt över 70 000 personer dagligen tätt följt av Brasilien. I Europa har man återinfört strikta regionala restriktioner för utsatta områden samtidigt som resandet mellan länderna limiterats selektivt för att minska smittspridningen. Det är däremot uppenbart att man undviker att

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



som inte var upp till förväntningarna.

Fonden ökade däremot exponeringen mot Africa Energy och Husqvarna från vardera 1 % till 2 %.

På bolagsfronten meddelade Filo Mining att bolaget nyemitterat aktier för 41.7 M CAD för att finansiera nästa bormingssäsong efter de mycket framgångsrika bormingarna i år. Även Josemaria Resources meddelade att de gör en nyemission på drygt 30 M CAD för att finansiera sin genomförbarhetsstudie som skall presenteras innan året slut.

Fondens tillgångar utvecklades generellt sett väl under månaden. Bäst utveckling hade Vostok Emerging Finance med en uppgång på 28.5 %, men även Africa Energy hade ånyo en stark uppgång på 27.3 %. Andra bolag som utvecklades väl var JM 23.3 %, Indutrade 20.3 %, Momentum Group 17.6%, Ericsson 17.0 %, ByggPartner 15.2 %, Lifco 13.6 %, Bergman & Beving (som sålts) 11.4 %, Kindred 9.8 %, Husqvarna 9.4 %, Enea 8.1 %, QleanAir 7.4 %, Skistar 6.8 %, Peab och Halmslätten 6.7 %, Hexatronic 6.4 %, OrganoClick 6.3 % och Latour 6.1 %.

Dessutom steg obligationen VNV Global 9.1 % i månaden efter att bolaget förstärkt sin balansräkning genom en nyemission för att finansiera framtida förvärv.

stänga ner hela länder igen. De ekonomiska och sociala kostnaderna blir alldeles för höga. Positivt är att krismedvetenheten numera är mer utbredd än tidigare, samtidigt som kunskapen om viruset är större och samhället i stort är mer förberett för en eventuellt ökad smittspridning.

Bolagsrapporteringen för det första halvåret/andra kvartalet visade att de flesta av fondens innehav klarat av att anpassa sig till de nya förhållandena betydligt bättre än vad marknaden hade förväntat sig. En positiv signal för framtiden var också att det nyligen presenterade globala inköpschefsindexet steg från 47.9 till 50.3 i juli. För den svenska industrisektorn steg index till 51.0 vilket visar att tillverkningsindustrin åter växer för första gången sedan januari/februari i år. Antalet nya Covid fall i Sverige börjar också sjunka till mera acceptabla nivåer även om antalet dödsfall i landet är fortsatt proportionerligt högt.

De politiska spänningarna mellan Kina och USA ökar som sagt fortsatt. I och med presidentvalet i USA den 3 november påverkas dessvärre relationen mellan länderna starkt av kortsiktiga valpolitiska ställningstaganden vilket gör situationen svårbedömd. Detta tillsammans med att det är svårt att bedöma risken för effekten av en "andra våg" av pandemin och att börserna har stigit kraftigt under de senaste månaderna gör att fonden intar en fortsatt relativt försiktig marknads exponering inför augusti månad.

