



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

Augusti 2020

NAV SEK 1'652.98 \*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.08.2020

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 %	3,8 %					0,2 %

### Marknadsöversikt

I USA nominerade det demokratiska partiet Joe Biden till partiets presidentkandidat och det republikanska partiet konfirmerade Donald Trump som sin kandidat. Dessutom utsåg Joe Biden senator Kamala Harris till sin vicepresidentkandidat. Som färgad kvinna till vänster om Joe Biden hoppas det demokratiska partiet att kunna attrahera röster som annars inte skulle rösta på Demokraterna. De senaste opinionsundersökningarna visar att Joe Biden inte längre har ett större övertag än vad Hilary Clinton hade för fyra år sedan över Donald Trump vid samma tidpunkt, så valutgång- en får numera anses relativt osäker.

Federal Reserves tillkännagav att de i framtiden kommer att fokusera på en genomsnittlig inflationsnivå på 2 % över en längre tidsperiod. Marknaden tolkade policy-förändringen som att man kommer behålla låga räntor en lång tid framöver och börserna steg till ny "All Time High" under månaden fastän den amerikanska ekonomin var extremt svag under det andra kvartalet. Som vi dock tidigare poängterat, är det främst ett fåtal aktier som driver börsuppgången vilket i sig är ohälsosamt.

Trots att både USA och Kina konfirmerat att det s.k. "Phase 1"-avtalet fortfarande gäller fortsätter de politiska spänningarna att öka mellan länderna. USA förbjöd bl.a. distributionen av de populära kinesiska medieapparna TikTok och WeChat i USA och den amerikanska hälsoministern Alex Azar besökte Taiwan vilket var det första officiella amerikanska besöket sedan 1979 då USA officiellt bröt de diplomatiska förbindelserna med Taiwan. Kina å sin sida lät meddela att de skall förstärka integrationen av Tibet med Kina.

Den populära japanske premiärministern Shinzo Abe meddelade att han kommer att avgå på grund av hälsoskäl vilket påverkade den japanska börserna negativt.

Index	31.12.2019	31.08.20	Diff.
MSCI World (USD)	2.358,47	2.455,51	4,1 %
STOXX50 (EUR)	3.745,15	3.272,51	-12,6 %
S&P 500 (USD)	3.230,78	3.500,31	8,3 %
Nasdaq Comp (USD)	8.972,6	11.775,46	31,2 %
Dax (EUR)	13.249,01	12.945,38	-2,3 %
SMI (CHF)	10.616,94	10.135,56	-4,5 %
OMX30 (SEK)	1.771,85	1.766,33	-0,3 %
MSCI Russia (USD)	806,83	605,46	-25,0 %
MSCI China (USD)	85,15	100,4	17,9 %
NIKKEI (YEN)	23.656,62	23.139,76	-2,2 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0,15 %	0,037 %	

Positivt var dock att Förenade Arabemiraten meddelade att de återupprättar sina diplomatiska förbindelser med Israel efter decennier av bojkott.

Spridningen av Coronaviruset fortsätter att öka i världen. Den senaste tiden har ökningstakten varit speciellt hög i Spanien och Frankrike efter det att länderna öppnat upp för ökad rörelsefrihet. I Frankrike är spridningstakten nu på samma nivå som i mars då landet tog beslut om att "stänga ner". För tillfället finns det dock inga sådana planer.

Brexitförhandlingarna mellan EU och Storbritannien går fortsatt trögt även om förhandlingsparterna redan mötts sju gånger. Diskussionerna bör vara full-

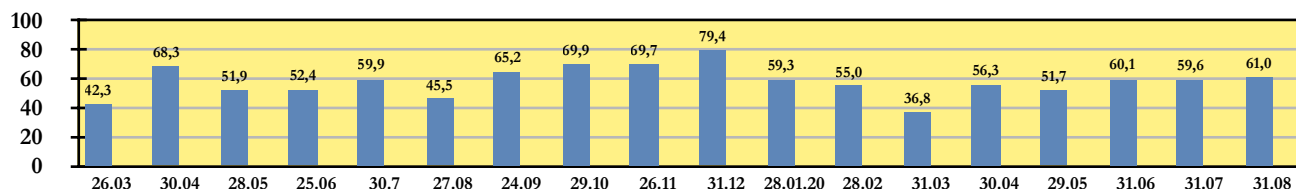
bordade innan oktober slut för att ett avtal skall kunna godkännas av alla EU-länder innan den sista december då det gamla avtalet upphör att gälla.

Ryssland blir alltmer kritiserat av USA/EU. En rysk politiker - kritisk mot Putin - blev förgiftad och flögs i koma till Tyskland för vård. Presidentvalet i Belarus som konfirmerade omval av den sittande rysk-vänlige presidenten Lukasjenko blev hårt kritiserat och våldsamma demonstrationer bröt ut i landet med krav på nya öppna val.

På den negativa sidan kan nämnas Wihlborgs som sjönk med 5.8 % och Lundin Gold med 5.6 %, Josemaria och Filo Mining sjönk vardera med 4.7 %.

Fonden behöll en låg aktieexponering runt 60 % under perioden, men lyckades för andra månaden i rad 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.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världindex MSCI World (USD) steg 6.5 % under månaden. S&P 500 i USA steg 7.0 % och Nasdaq med hela 9.6 %. I Europa steg Stoxx 50 med mer blygsamma 3.1 % och Dax ökade 5.1 %. SMI steg med 1.3 % och OMX i Stockholm 3.5 %. MSCI China (USD) ökade 5.6 % och MSCI Russia (USD) med endast 0.2 %, medan Nikkei i Japan steg med 6.6 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från negativa -0.08 % till positiva 0.04 %.

## Månadens aktiviteter

Fonden ökade exponeringen mot VNV Global från 2 till 3 % genom att delta i bolagets nyemission.

Dessutom ökade fondens innehav i ByggPartner och Dometic med vardera 1 % till 2 % tack vare aktiernas starka utveckling under den senaste tiden. Fonden sålde även aktier i ett flertal bolag som utvecklats väl under månaden utan påverkan av fondens procentuella exponering mot bolagen.

På bolagsfronten meddelade Afrika Energy att den planerade borrningen efter olja utanför Sydafrikas kust nu har påbörjats och att man förväntar sig att redovisa resultatet av borrningen inom två månader.

Fondens tillgångar utvecklades generellt sett mycket väl under månaden. Bäst utveckling hade Veon med en uppgång på hela 38.0 %, men även Dometic (24.9 %), Hexatronic (21.2 %) och VNV Global (20.5 %) steg mycket kraftigt. Andra bolag som utvecklades väl var Afrika Energy (17.2 %), ByggPartner (16.9 %), Nibe (15.7 %), QleanAir (14.9 %), Husqvarna (12.6 %), AAK (10.7 %), OrganoClick (10.2 %), Kindred (9.7 %), Volvo (9.5 %), Enea (9.4 %), Cibus (8.3 %), Logistri (7.4%), Latour (7.6 %) och Industrivärden C (6.0 %). Ofta var den positiva börsutvecklingen relaterad till starka rapporter från bolagen för det andra kvartalet.

## Investeringsstrategi

Det amerikanska presidentvalet går av stapeln den 3 november och valresultatet kommer troligtvis att få en stor effekt på världens börser. Vinner Donald Trump kan man förvänta sig ökad fokusering på USAs utrikespolitik med ökade tullar och handelshinder som för med sig en starkare USD och sämre ekonomiska utsikter för Europa och Kina. En valseger för Joe Biden skulle däremot medföra skattehöjningar för bolag och rika i USA och en mer liberal handelspolitik mot Europa vilket innebär en svagare amerikansk börs, men mer positivt för de internationella marknaderna.

Coronapandemin fortsätter givetvis att påverka värdet på de individuella bolagen, men marknaden har återvunnit en viss balans efter de kraftiga nedgångarna under våren. Många bolag har kunnat parera minskad efterfrågan med minskade kostnader och det är uppenbart att riksbankerna kommer att dröja med att höja styrrentorna även om inflationen stiger, vilket kommer att ge stöd till de finansiella marknaderna under en längre tid. Det spekuleras också mycket om/när ett vaccin mot Covid-19 kan distribueras. Ett tillkännagivande av ett effektivt vaccin skulle påverka de finansiella marknaderna positivt eftersom marknaden skulle diskontera en återgång till en mer normal livstil med ökad konsumtion och socialt umgänge. De bolag som hitintills varit de stora förlorarna under pandemin skulle då bli de stora vinnarna.

De politiska spänningarna mellan Kina och USA ökar som sagt fortsatt. I och med det kommande presidentvalet i USA kommer även de finansiella marknaderna påverkas allt eftersom marknaderna försöker att tyda den kommande valutgången. Detta tillsammans med att det är svårt att bedöma risken för effekten av en "andra våg" av pandemin och att börsen har stigit kraftigt under de senaste månaderna gör att fonden intar en fortsatt relativt försiktig marknadsexponering inför september månad.