



GADD SMP FUND

Månadskommentar

September 2020

NAV SEK 1'700.54 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.09.2020

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%	2.9%				3.1%

Marknadsöversikt

Under månaden tog covid-19 pandemin återigen fart i många länder i Europa och i USA. I exempelvis Spanien och Italien återinfördes lokala strikta restriktioner och rörelsefriheten mellan många länder i Europa begränsades återigen efter att ha öppnats upp under sensommaren.

I USA framkom det att president Trump under de senaste tio åren knappt betalt någon federal skatt eftersom hans verksamheter inte varit vinstgivande. För Trump är detta en stor imageförlust då han under hela sin presidenttid kämpat för att denna information inte skulle bli offentlig.

President Trump har även gjort uttalanden som visar att han tvivlar på att man kan genomföra ett regelrätt val i USA (på grund av brevröstning) och att han därför inte skulle acceptera valresultatet om han förlorar vilket medlemmar av det republikanska partiet starkt kritiserat honom för. I en annars allmänt kaotisk debatt mellan de två presidentkandidaterna vidhöll presidenten sin hållning.

Trots dessa motgångar har olika opinionsmätningar visat att presidentens popularitet stigit även om han fortsatt ligger något efter demokraternas kandidat Joe Biden.

Den progressiva domaren Ruth Bader Ginsburg avled i cancer under månaden. Hon var en av nio domare i USAs högsta domstol och kommer att ersättas av den konservativa katolska Amey Conny Barrett vilket förstärker republikanernas övervikt i domstolen en lång tid framöver.

Efter att den populära japanske premiärministern Shinzo Abe meddelade att han avgår på grund av hälsoskäl har det japanska parlamentet röstat fram den

71-årige Yoshihide Suga som landets nästa premiärminister. Eftersom Suga har stått Abe politiskt mycket nära så förväntas inga större förändringar i Japans ekonomiska politik.

Brexitförhandlingarna mellan EU och Storbritannien gör fortsatt inga framsteg. Situationen utveck-

Index	31.12.2019	30.09.20	Diff.
MSCI World (USD)	2'358.47	2'367.27	0.4%
STOXX50 (EUR)	3'745.15	3'193.61	-14.7%
S&P 500 (USD)	3'230.78	3'363	4.1%
Nasdaq Comp (USD)	8'972.6	11'167.51	24.5%
Dax (EUR)	13'249.01	12'760.73	-3.7%
SMI (CHF)	10'616.94	10'187	-4.0%
OMX30 (SEK)	1'771.85	1'829.4	3.2%
MSCI Russia (USD)	806.83	560.41	-30.5%
MSCI China (USD)	85.15	97.53	14.5%
NIKKEI (YEN)	23'656.62	23'185.12	-2.0%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.15%	-0.12%	

las snarare negativt eftersom det brittiska parlamentet godkänt lagar som går emot ett fortsatt EU-samarbete. Det blir allt troligare att Storbritannien lämnar EU utan något avtal i slutet av året.

I Frankrike godkände parlamentet ett stimuleringsspaket på 100 miljarder EUR vilket var en framgång för president Macron.

Den amerikanska börsen påverkades negativt av att Republikaner och Demokrater inte kunde komma överens i kongressen om hur stort det nya stimu-

lanspaketet skall bli. Demokraterna vill fördubbla det av Republikanerna föreslagna paketet. Kraftiga vinsthemtagningar drabbade främst de övervärderade FAANG-bolagen, men påverkade även många andra börser negativt.

Världsindeks MSCI World (USD) sjönk 3.6 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 3.9 % och Nasdaq med hela 5.2 %. I Europa sjönk Stoxx 50 med mer blygsamma 2.4 % och Dax sjönk 1.4 %. SMI steg med 0.5 % och OMX i Stockholm 3.6 %. MSCI China (USD) sjönk 2.7 % och MSCI Russia (USD) med hela 7.4 % medan Nikkei i Japan steg med 0.2 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från positiva 0.04 % till -0.12 % i månaden.

Det är glädjande att konstatera fondens positiva utveckling under månaden fastän flertalet börser utvecklades negativt.

%, Atlas Copco (7.2 %), Peab (6.6 %), Halmslätten (6.4 %) och Novo Nordisk (6.3 %).

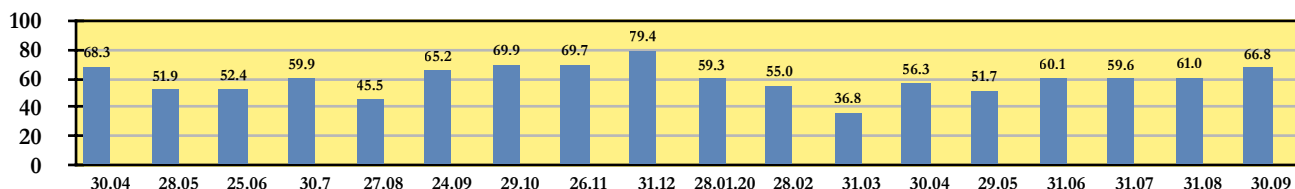
På den negativa sidan kan nämnas VNV Global som sjönk med 11.6 %, IPC (9.4 %), SE banken (7.1%), Hexatronic (6.3 %), Vostok Emerging Finance (5.2 %), Flemming Properties (4.2 %) och Organoclick (3.0 %).

I början av månaden sänktes fondens aktieexponering till 55 % för att under den andra hälften av månaden öka till 65 %. De korta/medellånga tekniska indikatorerna för OMX30 visar fortsatt på en svagt positiv trend. Den långa indikatorn är däremot neutral och visar därmed på en viss försiktighet framöver.

Investeringsstrategi

Det amerikanska presidentvalet går av stapeln den 3 november och valresultatet kommer troligtvis att få en stor effekt på världens börser som vi tidigare

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

Under månaden köpte fonden aktier i Sdiptech då huvudägaren minskade sitt innehav. Sdiptech är en svensk teknikgrupp med fokus på infrastruktur. Bolaget består av drygt trettio dotterbolag. Fonden tecknade dessutom aktier i nyemissionen av Swedencare, ett bolag som utvecklar och marknadsför produkter inom hälsovård för katt, hund och häst. Emissionen övertecknades dock så fonden erhölet endast 0.3 % av fondens värde.

På obligationssidan sålde fonden Logistri (4 % ränta) till en liten vinst. Fonden accepterade också att byta ut innehavet i Magnolia till en ny obligation i bolaget giltigt fram till 2024 med en ränta på Stibor +7.5%.

Lundin Guld meddelade att de erhållit ytterligare ett exploateringsstillstånd för att leta guld i Ecuador. Africa Energy passade även på att ta in 25 miljoner USD för att finansiera ytterligare borrhningar efter den senaste börsuppgången. De första resultaten från den pågående borrhningen beräknas mot slutet av månaden.

Fondens tillgångar utvecklades generellt sett väl under månaden. Bäst utveckling hade NGex med en uppgång på hela 44.1 %, men även Josemaria Resources (33.2 %) och Wihlborgs (28.3 %) steg mycket kraftigt. Andra bolag som utvecklades väl var Skistar (16.2 %), Lundbergs (12.5 %), H&M (12.2 %), Telia (10.6 %), Latour (9.3 %), Cibus (7.9 %), Skanska (7.7

nämnt. Om Donald Trump vinner förväntas en 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 skatthöjningar 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.

OECD räknar nu med att de flesta länder kommer att ha en negativ tillväxttakt under 2020 förutom Kina som fortsatt kommer vara "dragloket" för Europa och tillväxtmarknaderna.

Pandemin fortsätter att påverka de finansiella marknaderna. Under innevarande månad var det tydligt att marknaden tog hem vinster i bolag som ansågs som vinnare på Coronaviruset för att flytta medel till mer cykliska aktier som blir vinnare när ekonomin tar fart igen. Denna trend förstärks också av att många investerare börjar positionera sig för att man snart får fram ett vaccin mot Covid-19.

Volatiliteten förväntas öka på de finansiella marknaderna allt eftersom man försöker tyda den kommande valutgången i USA. Detta tillsammans med att det är svårt att bedöma risken för effekten av en "andra/tredje våg" av pandemin gör att fonden har en fortsatt försiktig marknadsexponering som snabbt kan minskas ytterligare om nödvändigt.