



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Oktober 2020

NAV SEK 1'642.55 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.10.2020

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%	-3.4%			-0.4%

Marknadsöversikt

Under månaden var det återigen USA som satte präglet på de finansiella marknaderna. Efter den första - fiaskoartade - presidentvalsdebatten i slutet av förra månaden såg demokraternas kandidat Joe Biden ut att ha en bekväm ledning som stärktes ytterligare när det visade sig att president Trump, samt flera av hans rådgivare, blivit smittade av Coronaviruset vilket komplicerade hans valkampanj. Mot slutet av månaden stärkte dock presidenten sin position i flera av de viktiga "swing states" så valutgången blev allt mer oviss. Vad som oroade marknaderna mest var dock den ökade sannolikheten att valet skulle bli så jämnt att den sittande presidenten inte godkänner resultatet och att det blir amerikansk domstol som avgör valresultatet. Skulle den sittande presidenten förlora valet befarade marknaderna också de eventuella beslut som kan tas fram till den 20 januari 2021 då makten först lämnas över till den nya presidenten.

Den amerikanska börsen påverkades även mycket negativt av att Demokrater och Republikaner i Kongressen inte kom överens om ett nytt stödpaket för den amerikanska ekonomin innan presidentvalet. Ett fortsatt finansiellt räddningspaket behövs för att stödja den amerikanska ekonomin.

De finansiella marknaderna oroades även av den allt större spridningen av Coronaviruset i USA och Europa. Antalet nya fall är nu högre än i våras då flera länder i Europa tog beslutet att stänga ner sina ekonomier och man ser återigen liknande restriktioner i länder som Frankrike, Spanien och Italien även om åtgärderna inte är lika drastiska som tidigare.

I Kina hölls den 14e partikongressen där man fastslog landets prioriteringar för landets nästa fem års plan. De tre främsta målen är att minska föroreningar-

na i landet, att se till att Kina blir mindre beroende av import och att integrera Taiwan i Kina. Den sista frågan är geopolitiskt mycket känslig eftersom USA nyligen har levererat försvarsmateriel för 1.8 miljarder USD till Taiwan för att ön skall kunna försvara sig mot en eventuell invasion från Kina.

Index	31.12.2019	31.10.20	Diff.
MSCI World (USD)	2'358.47	2'292.93	-2.8%
STOXX50 (EUR)	3'745.15	2'958.21	-21.0%
S&P 500 (USD)	3'230.78	3'269.96	1.2%
Nasdaq Comp (USD)	8'972.6	10'911.59	21.6%
Dax (EUR)	13'249.01	11'556.48	-12.8%
SMI (CHF)	10'616.94	9'587.15	-9.7%
OMX30 (SEK)	1'771.85	1'717.62	-3.1%
MSCI Russia (USD)	806.83	504.86	-37.4%
MSCI China (USD)	85.15	102.67	20.6%
NIKKEI (YEN)	23'656.62	22'977.13	-2.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.15%	-0.06%	

Vad gäller förhandlingarna mellan EU och Storbritannien har det tyvärr inte rapporterats några märkbara framgångar och sannolikheten att det blir en hård Brexit vid årsskiftet ökar.

Situationen mellan EU och Turkiet har också försämrats radikalt. En av orsakerna var det religiöst motiverade mordet på en historielärare i Frankrike. Turkiet har stora obalanser i sin ekonomi och president Erdogans politiska situation blir alltmer komplicerad. Om EU inför sanktioner mot Turkiet kommer landets ekonomiska situation att ytterligare förvärras.

Positivt är dock att IFM i sin senaste rapport justerat upp prognosen något för världsekonomin. Nu beräknar IFM att världsekonomin minskar med 4.4 % mot tidigare beräknade 5.2 % för 2020 följt av en uppgång på 5.4 % under 2021.

Världsindex MSCI World (USD) sjönk 3.1 % under månaden. S&P 500 i USA sjönk 2.8 % och Nasdaq med 2.3 %. I Europa sjönk Stoxx 50 med 7.4 % och Dax sjönk med hela 9.4 %. SMI sjönk 5.9 % och OMX i Stockholm 6.1 %. MSCI China (USD) steg emellertid 5.3 % emedan MSCI Russia (USD) sjönk hela 9.9 %. Nikkei i Japan sjönk 0.9 %.

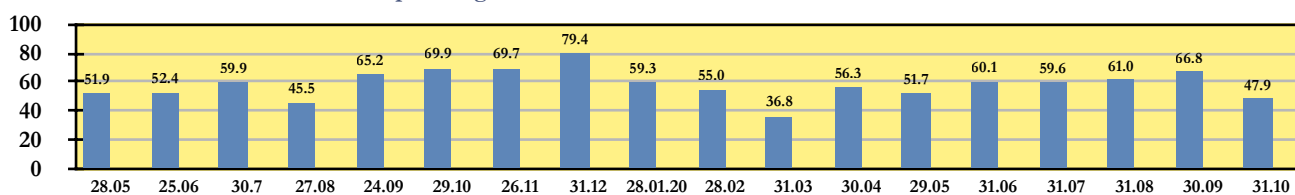
Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från - 0.03 % till - 0.06 % i månaden.

Dometic (13.9 %), Skanska (11.9 %), Momentum Group (11.8 %), Hexactronic (10.7 %), Sandvik (9.9 %), Lundbergs (9.8 %) och Wihlborgs (9.5 %).

Den enda förändringen som gjordes i fonden under månaden var att exponeringen mot Africa Energy minskade från 2 % till 1 % av fondens värde.

I början av månaden sänkte fonden sin aktieexponering från 65 % till 60 % genom att sälja indexterminer. Under den andra hälften av månaden sänktes aktieexponeringen ytterligare till under 48 %. Den korta tekniska indikatorn för OMX30 visar nu på en svagt negativ trend. Den medellånga indikatorn är negativ medan den långa indikatorn är fortsatt neutral och visar därmed på en viss försiktig optimism framöver.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

Redovisningen av börsbolagens kvartalsrapporter under månaden visar att de flesta av fondens bolag presenterat resultat väl över förväntningarna vilket gav stöd till börskurserna under den första delen av månaden. Under den andra delen påverkades marknaderna dock negativt främst av den allt osäkrare valutgången i USA samtidigt som spridningen av viruset ökade kraftigare än beräknat i både USA och Europa.

Africa Energy presenterade preliminära resultat som visar att man hittat så stora kvantiteter oljekondensat att några ytterligare borrhningar inte anses nödvändiga för att motivera en kommersiell utvinning av fyndigheten. Tyvärr blev den kortsiktiga kursreaktionen negativ på nyheten eftersom marknaden hade förväntat sig ytterligare borrhningar för att tydliggöra områdets stora potential.

Josemaria Resources presenterade som beräknat sin genomförbarhetsstudie under månaden som konfirmerar den stora potentialen i bolagets guld/koppar fyndighet i Argentina.

Aktiemarknaden hade en negativ utveckling under månaden. Vissa av fondens aktier utvecklades dock positivt. Pomegranate Investment steg med hela 38.9 %. Andra bolag vars aktier ökade i värde var Veneer (8.6%), Organoclick (8.3 %), VNV Global (7.5 %), SwedenCare (7.4 %), Vostok Emerging Finance (5.4 %), Kindred (4.1 %), ByggPartner och Aarhus-Karlshamn som båda steg 3.7 %.

På den negativa sidan kan nämnas NGex Minerals som sjönk 29.1 %, Africa Energy (26.7 %), Josemaria (23.9 %), Enea (18.9 %), Skistar (17.4 %),

Investeringsstrategi

När detta skrivs - den 4 november - är det slutliga valresultatet i USA fortsatt inte känt. Som befarat blev valet mellan Trump och Biden betydligt jämnare och osissheten om vem som blir USAs nästa president riskerar att avgöras i domstol.

Som vi tidigare nämnt kommer valresultatet att få en stor långsiktig effekt på världens börser. 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.

Förhoppningsvis kommer volatiliteten att sjunka efter att USA fått en ny president och att det inom ett par veckor visar sig att de åtgärder som tagits i främst i Europa för att stävja pandemin får förväntad effekt utan att ekonomin tar för stor skada. Positivt är också att sjukvården är betydligt bättre förberedd nu än i våras, vilket håller dödsantalen betydligt lägre samtidigt som virusstesterna blir snabbare och mer effektiva. Sannolikheten om ett snart vaccin ökar också allteftersom forskningen gör framsteg.

En lägre volatilitet skulle få en stabiliserande effekt på de finansiella marknaderna vilket skulle leda till en mer positiv hållning mot slutet av året. Fondens behåller sin relativt låga riskexponering fram tills att dessa signaler blir tydligare.