



GADD SMP FUND

Månadskommentar

November 2020

NAV SEK 1'722.52 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.11.2020

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%	4.9%		4.4%

Marknadsöversikt

Under månaden var det främst två händelser som bidrog till de mycket positiva marknaderna.

I början av månaden blev det allt tydligare att Joe Biden skulle bli vald till USAs nästa president. Donald Trump vägrar dock att erkänna sig som förlorare eftersom han anser att det förekommit valfusk. Presidenten har dock inte kunnat påvisa att något sådant har ägt rum. Kontrollen av den viktiga Senaten är dock osviss eftersom omval måste ske i staten Georgia den 5 januari 2021. Beroende på valresultatet där kommer Senaten att kontrolleras av antingen Republikanerna eller Demokraterna. Sannolikheten är dock stor att Senaten fortsatt kommer att kontrolleras av Republikanerna, vilket anses positivt av de finansiella marknaderna eftersom den nya presidenten då inte kommer att kunna genomföra vissa sociala reformer.

Den andra händelsen som påverkade de finansiella marknaderna positivt var att tre läkemedelsbolag meddelat att de har utvecklat effektiva vaccin mot Covid 19 viruset för snar distribution. Det innebär att de finansiella marknaderna tror sig kunna skönja slutet av pandemin som varat i snart ett år och medför att många av de hårdast ansatta aktierna blivit uppgraderade samtidigt som vinsthemtagningar har skett bland de bolag som var de största vinnarna under pandemin.

Ovanstående nyheter överskyldde den fortsatt ökade spridningen av Coronaviruset i USA och att den amerikanska Kongressen inte kommit överens om ett nytt stödpaket, vilket är nödvändigt för att fortsätta stimulera den amerikanska ekonomin.

Många europeiska länder har infört nya drastiska restriktioner för att minska spridningen av viruset

vilket medfört att spridningstakten minskat, men restriktionerna kommer givetvis att negativt påverka den ekonomiska utvecklingen.

Index	31.12.2019	30.11.20	Diff.
MSCI World (USD)	2'358.47	2'583.14	9.5%
STOXX50 (EUR)	3'745.15	3'492.54	-6.7%
S&P 500 (USD)	3'230.78	3'621.63	12.1%
Nasdaq Comp (USD)	8'972.6	12'198.74	36.0%
Dax (EUR)	13'249.01	13'291.16	0.3%
SMI (CHF)	10'616.94	10'476.43	-1.3%
OMX30 (SEK)	1'771.85	1'917.54	8.2%
MSCI Russia (USD)	806.83	609.79	-24.4%
MSCI China (USD)	85.15	105.51	23.9%
NIKKEI (YEN)	23'656.62	26'433.62	11.7%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.15%	-0.01%	

Mot slutet av månaden mördades Irans ledande kärnfysiker Mohsen Fakhrazadeh i ett attentat utanför Teheran. Irans president Rohani anklagade Israel för att ligga bakom attentatet, men det har inte konfirmerats av Israel.

Förhandlingarna mellan EU och Storbritannien har tyvärr inte gjort några märkbara framsteg även om förhandlingar fortgår. Till skillnad mot Donald Trump vill Joe Biden samarbeta med ett starkt EU, vilket försvårar Storbritanniens förhandlingssituation. Sannolikheten för en "hård Brexit" vid årsskiftet ökar dock.

Världsindeks MSCI World (USD) steg hela 12.7 % under månaden. S&P 500 i USA steg 10.8 % och Nasdaq med 11.8 %. I Europa steg Stoxx 50 med hela 18.1 % och Dax steg med 15.0 %. SMI steg 9.3 % och OMX i Stockholm 11.6 %. MSCI China (USD) steg 2.8 % emedan MSCI Russia (USD) steg hela 20.9 %. Nikkei i Japan steg 15.0 %.

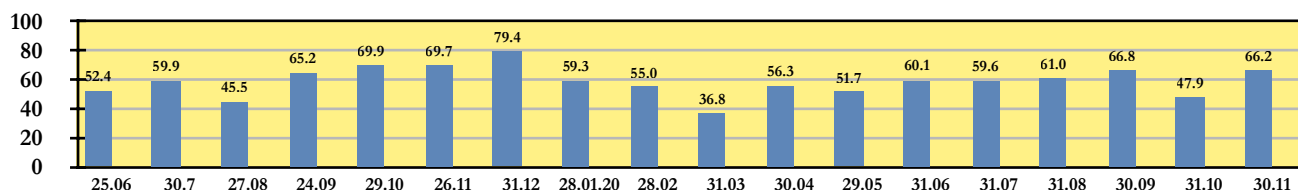
Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg från - 0.06 % till - 0.01 % i månaden.

tre tekniska indikatorerna för OMX30 visar nu alla på en positiv trend.

Investeringsstrategi

Presidentvalet i USA blev tyvärr så kaotiskt som man kunde befara med en sittande president som vägrar att erkänna att han har förlorat. Det visar sig

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

Under månaden köpte fonden aktier i Nordea (3 %) och Assa Abloy (2 %). Nordea har köpts som ett komplement till fondens innehav i SEB. Jämfört med många andra sektorer är banksektorn fortsatt väldigt rimligt prissatt. Inom Nordea drivs en kraftig förändringsprocess av aktiva aktieägare samtidigt som banken kommer att kunna dela ut en stor del av årets och förra årets vinster till aktieägarna. Vad gäller Assa Abloy är det ett välskött exportbolag. Utvecklingen av digitala lås går fort framåt och bolaget är världsledande inom området. Fonden ökade dessutom innehavet i Volvo från 2 - 3 %. Exponeringen mot Lundin Gold minskade från 3 till 2 % samtidigt som innehavet i obligationen 4Finance minskades med 1 % till 1 %.

Under månaden passade Vostok Emerging Finance på att byta namn till VEF och Net Gaming Europe bytte namn till Acroud. Annars är det inga förändringar i dessa bolag.

Aktiemarknaden hade en mycket positiv utveckling under månaden. De flesta av fondens aktier hade en positiv utveckling, men framför allt kan nämnas Scibase som steg med hela 45.1 % och Vostok Emerging Finance (40.2 %). Andra innehav som hade en väsentligt bättre utveckling än börsindex var IPC (26.6 %), H&M (25.6 %), Sdiptech (22.5 %), Veoneer (22.1 %), Skanska (21.8 %), Sandvik (21.4 %), SEB (18.8 %), Wihlborgs (17.7 %), Industrivärden C och VNV Global (14.9 %).

På den negativa sidan kan nämnas Fleming Properties och Halmslätten som båda sjönk med 4.4 % och Lundin Gold med 2.3 %.

Fonden hade en relativt försiktig aktieexponering i början månaden i avvaktan på resultatet av det amerikanska presidentvalet. När det blev allt tydligare att USA skulle få en ny president ökades exponeringen till 65 % genom återköp av utställda indexterminer. De

dock att det amerikanska rättssystemet lyckats hålla emot en trilslande president. Eftersom det kommer att vara oklart fram till den 5 januari vilket parti som kommer att styra Senaten råder osäkerhet om vilket inflytande Joe Biden kommer att få på landets inhemska politik. Domineras Senaten av Demokraterna kommer förväntningarna på den nya presidenten att genomföra kraftigare socialt anpassade reformer att öka, vilket inte skulle uppskattas av de finansiella marknaderna.

Det råder också osäkerhet hur Donald Trump ämnar agera utrikespolitiskt fram tills dess att han avgår den 20 januari 2021.

Inför valet var förväntningarna från de finansiella marknaderna att en seger för Donald Trump skulle mottagas positivt emedan en seger för Joe Biden skulle mottagas negativt. Ändå reagerade börsen positivt när Joe Biden segrade, troligtvis mycket beroende på hans mer konstruktiva attityd, vilket gör det lättare för marknaderna att förutse hans agerande, framför allt på det internationella planet. Beskedet att Joe Biden utsett den före detta Fedchefen Janet Yellen till landets nya finansminister mottogs också mycket positivt.

December månad har historiskt sett varit en positiv börs månad, driven av kraftiga likviditetsflöden inför årsskiftet. Det är inte helt uppenbart att så kommer att vara fallet i år efter den kraftiga uppgången i november som gjort att många börser är på "All Time High", trots att den ekonomiska situationen fortsätter att förvärras på grund av spridningen av Coronaviruset.

Fonden ökade exponering mot börsen under november månad, men har fortsatt en svagt avvaktande hållning i väntan på att vi får tydliga signaler av effekten av de olika vacciner som kommer att börja att distribueras mot slutet av månaden.

Vi vill till sist tillägna denna rapport till vår vän och forne medarbetare Christian Gabus som tyvärr hastigt lämnat oss den 29 november 2020.