



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Oktober 2021

NAV SEK 2'337.72 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.10.2021

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%	-16.0%	9.4%	4.3%	1.1%	3.0%	3.8%	2.9%	-3.4%	4.9%	3.2%	7.7%
2021	0.1%	3.0%	2.7%	3.8%	7.2%	0.1%	4.8%	1.4%	-1.0%	6.0%			31.5%

Marknadsöversikt

Vid OECD-samtalen i Paris accepterade 130 länder - inklusive alla G20-länder - överenskommelsen om nya internationella skatteregler. Detta innebär att en bolagskatt på minst 15 % kommer att tas ut på multinationella företag vars vinstmarginal är över 10 % och omsättning överstiger 20 miljarder EUR om året. Skatten skall fördelas i förhållande till bolagens försäljningar i respektive land och inte enbart tillfalla det land där bolaget har sitt huvudkontor. Överenskommelsen ämnar främst att hindra stora multinationella bolag från att skatteplanera genom olika bolagsstrukturer i lågskatteländer.

Kinesiska stridsflygplan flög återigen in över taiwanesiskt luftrum ett flertal gånger under månaden samtidigt som president Biden förnyade USAs stöd till landet. Kina har å sin sida förklarat att Taiwan är en "oåterkallelig" del av Kina. Kina och USA har konfirmerat att de båda presidenterna skall ha ett virtuellt möte innan årets slut, men ett slutgiltigt datum har ännu inte fastställts.

Oljepriserna fortsatte stiga under månaden. OPEC har bestämt att öka produktionskvoten med 0.4 miljoner fat/dag per månad, men det har visat sig att vissa medlemsländer, som Nigeria och Angola, hittills inte har kunnat fylla sina respektive kvoter. Troligtvis beror det på att underhållet av ländernas anläggningar är eftersatt. Samtidigt som OPEC ser en fortsatt ökning av världens oljekonsumtion till 108 miljoner fat olja/dag fram till 2035 så har gaspriserna stigit till närmare 250 USD (boe) vilket är historiskt högt jämfört med ett oljepris runt 80 USD/fat.

Den republikanska oppositionen gick med på att temporärt höja USAs skuldtak. Därmed undvek landet en nedstängning av administrationen och ger Demokraterna tid att förhandla fram en mer permanent lösning innan årsskiftet. Beslutet mottogs positivt av de finansiella marknaderna.

Index	31.12.20	31.10.21	Diff.
MSCI World (USD)	2'690.04	3'174.73	18.0%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	4'250.56	19.6%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'605.38	22.6%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	15'498.39	20.3%
Dax (EUR)	13'718.78	15'688.77	14.4%
SMI (CHF)	10'703.51	12'108.17	13.1%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'290.85	22.2%
MSCI Russia (USD)	668.73	878.2	31.3%
MSCI China (USD)	108.41	91.95	-15.2%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	28'892.69	5.3%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.027%	0.368%	

Den 35-årige österrikiska förbundskanslern Sebastian Kurz, som är ledare för det konservativa partiet ÖVP, tvingades avgå under månaden på grund av anklagelser om korruption. Bl. a. skall han ha försökt manipulera medier att framhäva hans och partiets framgångar i opinionsmätningar.

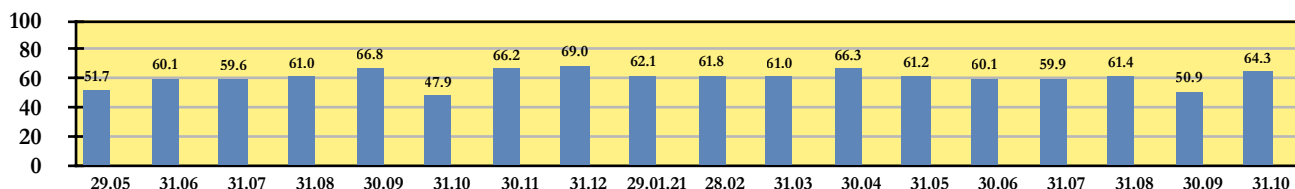
I Japan vann regeringspartiet LDP med sin nyvalda ledare Fumio Kishida i spetsen lite oväntat de allmänna valen med egen majoritet i parlamentet.

Världsindex MSCI World (USD) steg 5.6 % under månaden. S&P 500 i USA steg 6.9 % medan Nasdaq steg 7.3 %. I Europa steg Stoxx 50 med 5.0 % och Dax 2.8 %. SMI steg 4.0 % och OMX i Stock-

Fonden ökade sin nettoaktieexponering till 64.3 % genom återköp av indexterminer under månaden.

För närvarande visar de tekniska indikatorerna på en mycket splittrad bild. På kort sikt visar indikatoren på "svagt sälj", på medellång sikt "svagt köp" och på lång sikt "neutral" vilket indikerar att marknaderna fortsatt är i en konsolideringsfas.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



holm steg 1.4 %. MSCI China (USD) steg 3.1 % och MSCI Russia (USD) steg 3.9 %. Nikkei i Japan sjönk 1.9 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0.400 % till 0.368 % under månaden.

Med en uppgång på 5.95 % hade fonden en mycket positiv utveckling under månaden, framfört allt om man beaktar fondens limiterade exponering mot aktier.

Månadens aktiviteter

Generellt påverkades många börskurser kraftigt när respektive bolag presenterade sina kvartalsrapporter för det tredje kvartalet under månaden.

Fonden minskade innehavet i Ericsson från 2 till 1 %. Ericssons satsning mot 5G är fortfarande intressant, men bolagets stora exponering mot Kina motiverar en viss försiktighet. Dometics exponering minskades även med 1 % till 1 %. Fondens exponering mot Josemaria Resources steg däremot från 1 % till 2 % tack vare aktiens starka börsutveckling under perioden.

Hexatronic steg med hela 36.8 % under månaden. Bolagets fortsatta expansion i framför allt USA och Tyskland uppskattas allt mer av marknaden.

Flera av fondens andra innehav utvecklades också väl. Gruvbolaget Josemaria steg med 26.1 %, Filo Mining 20.2 %, VNV Global 19.9 %, Lundin Gold 19.3 %, Peab 18.5 %, Wihlborgs 16.5 %, Husqvarna 16.3 %, Nibe 15.5 %, Latour 14.2 %, JM och Enea 11.8 %, Novo Nordisk 11.0 %, Cibus Real Estate 9.8 % och SEB 8.4 %.

På den negativa sidan kan nämnas utvecklingen i Implantica som sjönk 17.2 %, Pomgranate 10.0 %, Kindred 9.4 %, H&M 9.7 %, Embracer 5.3 %, Ericsson 5.1 %, Studentbostäder 3.7 % och Dometic 3.0 %.

Investeringsstrategi

Bolagsrapporteringen för det tredje kvartalet är så gott som över och av bolagens kommentarer kan man ofta avläsa hur ledningarna bedömer att bolagen kommer att avsluta året. Utsikterna spretar ganska mycket åt olika håll och det har påtagligt påverkat bolagens aktiekurser.

Samtidigt som världsekonomin stärks efter att pandemi restriktionerna alltmer upphävs så befarar de finansiella marknaderna att den stigande inflationen kommer att påverka börskurserna negativt. Förutom de allt högre energi- och råmaterialpriserna drivs också inflationen på av diverse leveransstörningar i tillverknings- och distributionsleden t. ex. brist på halvledare och fraktcontainers.

I skrivande stund pågår det stora G26-mötet i Glasgow där många av världens ledare träffas för att diskutera och följa upp hur man skall kunna leva upp till målsättningen i det s. k. Parisavtalet för miljön.

November månad är starten på den period av året som historiskt sett brukar vara mest positiv för de finansiella marknaderna. Öron över det tredje kvartalets bokslut är över och många aktörer börjar strategiskt gå igenom sina investeringar inför nästkommande år vilket brukar föra med sig ett tekniskt positivt momentum på börsen.

Man skall samtidigt dra sig till minnes att aktiemarknaden utvecklats positivt sedan mer än ett år tillbaka, vilket gör den mer känslig för eventuella negativa, t. ex. geopolitiska, nyheter. Fonden väljer därför att behålla en relativt balanserad aktieexponering på 65 % inför månaden som kommer.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#) “. Där kommer vi att regelbundet uppdatera vår syn på de finansiella marknaderna.