



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Maj 2025

NAV SEK-R 132.28*

Startdatum 29.03.2011

* per den 30.05.2025

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
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%	1.6%	3.8%	38.7%
2022	-6.9%	-1.8%	5.1%	-1.6%	0.9%	-9.3%	7.6%	-4.8%	-3.4%	4.2%	3.1%	0.5%	-7.5%
2023	3.4%	-1.4%	-1.4%	-0.3%	-2.8%	2.2%	2.3%	-2.9%	-2.4%	-0.9%	2.2%	5.1%	2.8%
2024	-0.1%	1.6%	5.5%	1.9%	1.4%	-0.7%	4.8%	0.1%	-1.6%	-1.7%	-0.6%	-2.3%	8.2%
2025	4.3%	0.1%	-5.2%	1.7%	2.3%								3.0%

Marknadsöversikt

Finansmarknaden har länge haft en förkärlek för akronymer, FOMO, TINA och Fed-put för att nämna några. Fed-puten syftar på en förväntan om att centralbanken (Fed) ingriper vid kraftiga marknadsnedgångar för att stabilisera utvecklingen. Under månaden har ett nytt uttryck fått fäste, "TACO", som står för "Trump Always Chickens Out". Akronymen har myntats efter USAs återkommande handelshot, där president Donald Trump ofta annonserat kraftfulla tullåtgärder för att sedan backa, mildra eller skjuta upp dem. Ett färskt exempel är hotet om 50 % tullar mot EU, något som snabbt mildrades efter ett telefonsamtal med EU-kommissionens ordförande Ursula von der Leyen. Tullpausen har nu förlängts till den 9 juli, vilket ger mer tid till förhandlingar. Månadens starka marknadsutveckling tyder på att Trumps utspel haft en avtagande påverkan, kanske har marknaden nu bytt Fed-puten mot TACO?

Med minsta möjliga marginal fick Trump igenom sin "big beautiful bill" i Representanthuset. Det handlar om ett omfattande skatte- och budgetpaket som stoppar de skattehöjningar som annars skulle ha trätt i kraft nästa år och dessutom innehåller nya skattesänkningar. På klassiskt Trump-manér ingår också ökade försvarsutgifter, mer pengar till gränsbevakning, men även vissa besparingar. Även om presidenten älskar sitt paket är räntemarknaden betydligt mindre imponerad. Förslaget väntas blåsa upp det redan stora budgetunderskottet ytterligare, något som ökar trycket uppåt för långräntorna.

Moody's har sänkt USAs kreditbetyg från Aaa till Aa1 med hänvisning till växande budgetunderskott och statsskuld. Detta placerar USA på den näst högsta

nivån i Moody's skala och följer i spåren av S&P och Fitch tidigare sänkningar. Amerikanska räntor reagerade något efter beskedet. Vita huset avfärdade snabbt nedgraderingen som "politiskt betingad" och menade att kreditvärderingsinstituten ofta haft fel, en kommentar som låter som något taget direkt från en Trump-tweet.

Index	31.12.24	30.05.25	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	3'863.48	4.2%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'366.59	9.6%
S&P 500 (USD)	5'881.63	5'911.69	0.5%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	19'113.77	-1.0%
Dax (EUR)	19'909.14	23'997.48	20.5%
SMI (CHF)	11'600.9	12'227.08	5.4%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	2'496.04	0.5%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	72.25	12.0%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	37'965.10	-4.8%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.35%	0.4%

Fed lämnade räntan oförändrad på 4.25 till 4.50 procent. Ekonomin har hittills visat motståndskraft trots tullhoten, men osäkerheten kring både tillväxt och inflation är stor. Powell lyfte risken att inflations- och sysselsättningsmålen kan krocka, vilket gör att Fed fortsätter vara databeroende. Marknaden tolkade beskedet som hökaktigt och sannolikheten för en junisänkning minskade något.

Svenska Riksbanken lämnade räntan som väntat oförändrad och gav något mjukare signaler än för-

utspått. Marknaden tolkar det som att räntan ligger still även i juni, men att en sänkning inte är helt utesluten.

Inflationen i eurozonen sjönk till 1.9 % i maj. Det var första gången på åtta månader som den ligger under ECBs mål om 2 % och bara andra gången sedan mitten av 2021. Det är en tydlig dämpning jämfört med 2.2 % i april. Med den utvecklingen tillstår en räntesänkning med 25 punkter vid ECBs möte den 5 juni näst intill given. En intressant iakttagelse är att Trumps "Make America Great Again" har fått oväntade konsekvenser, inte bara för USA utan även för Europa. Till följd av hans osäkra handelspolitik stärktes euron och oljepriserna sjönk, något som pressade ner inflationen i eurozonen betydligt mer än väntat. På sätt och vis har MAGA bidragit till att göra den europeiska ekonomin nästan "Great Again".

Efter en ovanlig och historisk vändning valdes kristdemokraten Friedrich Merz till Tysklands nya förbundskansler, men först efter en andra omröstning. I den första fick han bara 310 av de 316 röster som krävdes. Det var första gången sedan andra världskriget som en föreslagen kansler inte blev vald direkt.

Månadens aktiviteter

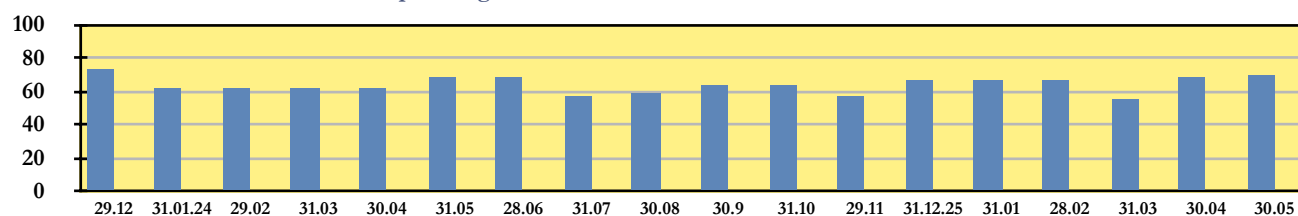
Fonden har som nytt innehav köpt 1% av fondens värde i Gränges. Bolaget är en global aktör inom aluminiumlösningar med kunder främst inom fordons-, förpacknings- och kylindustrin. Gränges är verksamt i Nord- och Sydamerika, Europa och Asien. Med betydande produktion i USA bedöms påverkan från eventuella nya tullar som begränsad.

Innehavet i Cinis Fertilizer har avyttrats i sin helhet. Inom befintliga innehav ökades positionen i Epiroc, finansierat genom en minskning i Sandvik.

Trots en stark månad är den korta tekniska trenden fortsatt neutral. De medellånga och långa trenderna visar fortsatt svaga säljsignaler för Stockholmsbörsen.

Fonden inledde månaden med en neutral till svagt överviktad aktieexponering om 68 %. Den starka utvecklingen och frånvaron av större rekyler gjorde att exponeringen behölls månaden ut. Med tillskottet av Gränges avslutades månaden med en aktieexponering om 70 %.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Några timmar senare fick Merz dock 325 röster och säkrade därmed posten. Nu väntar stora utmaningar för Europas största ekonomi, där Merz har presenterat ett omfattande reformpaket med sänkta skatter och investeringar i infrastruktur i syfte att lyfta Tyskland ur stagnationen.

OECD ser en avmattning i världsekonomin, men Sverige och delar av Europa står emot bättre än väntat. Svensk BNP väntas växa med 1.6 % i år och 2.3 % nästa år, med stöd av stigande realinkomster och gradvis återhämtning i konsumtionen. Samtidigt tyngs den globala bilden av handelskonflikter och svag efterfrågan från viktiga ekonomier som USA, Kanada och Mexiko. Tyskland och Kina väntas dock få viss skjuts av ökade offentliga investeringar, men protektionism och geopolitisk osäkerhet dämpar utsikterna.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 5.7 % under månaden. S&P 500 i USA med 6.2 % medan Nasdaq steg med hela 9.6 %. I Europa ökade STOXX50 med 4.0 % och Dax med 6.7 %. SMI stannade på 0.9 % och OMX i Stockholm ökade med 2.6 %. MSCI China USD steg med 2.4 % och Nikkei i Japan med 5.3 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan ökade med 2 punkter under månaden, från 2.33 % till 2.35 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Implantica för som steg med hela 49.8%. Andra innehav som ökade markant var Lundin Gold 19%, Yabie 15.4%, Lundin Mining 13.7%, Cibus 7.8% och Fleming Properties 7.7%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Vostok Emerging Finance som sjönk (6.9%). JM bakade med (5.4%), Lundbergs (3.9%), Nibe (3.7%), Wihlborgs (3.7%) och Latour (3.6%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Investeringsstrategi

Vi går nu in i en historiskt svagare sommarperiod, vilket bidrar till en försiktig marknadssyn. Samtidigt hyser fonden förhoppning om att Trumps hot om nya tullar och handelsåtgärder avtar. En utveckling som skulle ge företagen bättre möjlighet att fokusera på sina kärnverksamheter. Om OECDs prognoser stämmer, med stabilisering och gradvis återhämtning i svensk och europeisk ekonomi, bör detta gynna fondens innehav. Fonden förblir försiktig, men anpassar löpande sin risknivå utifrån marknadens utveckling och utsikter och har för avsikt att dra nytta av eventuella positiva vändningar.

Följ oss gärna på [LinkedIn](#) !

Där uppdaterar vi regelbundet vår syn på de finansiella marknaderna.