



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Augusti 2025

NAV SEK-R 136.82*

Startdatum 29.03.2011

* per den 29.08.2025

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%	0.9%	0.0%	2.5%					6.5%

Marknadsöversikt

Augusti präglades av en fortsatt positiv marknadsutveckling och fonden noterade en uppgång om 2.5%. Detta bekräftade att fondens beslut att behålla en hög aktieexponering var relevant, trots att säsongsmönster och tekniska signaler var något dämpade. I USA visade BNP för andra kvartalet en oväntad styrka med en årlig tillväxt på 3.3%, något som underbyggde optimismen på marknaderna. Geopolitiskt fortsatte handelsosäkerheten att påverka marknaderna, särskilt med USAs tullar på indiska varor och fortsatt spänning i Ukraina.

I augusti hamnade president Trump åter i fokus efter beskedet på "Truth Social" om att han avsatt Fed-ledamoten Lisa Cook. Bakgrunden är anklagelser om felaktigheter i en bolåneansökan från 2021, innan Cook tillträdde sin post. Hon ska enligt uppgifter ha uppgett två olika primärbostäder inom kort tid, något som normalt ger fördelaktigare lånevillkor. Cook bestrider anklagelserna och har stämt Trump, vilket innebär att frågan nu går vidare till domstol. Trumps agerande väcker frågor kring centralbankens oberoende och ökar osäkerheten på marknaden.

Den amerikanska regeringen meddelade under månaden att den förvärvat en 9.9% aktieandel i Intel för 8.9 miljarder dollar. Affären finansierades genom tidigare beviljade, men ej utbetalade medel, från "CHIPS Act" och "Secure Enclave"-programmet. Syftet är att stärka USAs position inom halvledarindustrin och säkerställa teknologisk suveränitet. President Trump framhöll att affären inte belastar skattebetalarna och kallade den en "great deal for America and Intel". Kritiker inom det republikanska partiet, inklusive senatorerna Rand Paul och Thom Tillis, har dock uttryckt oro för att detta kan innebära statlig inblandning i privat näringsliv.

Ständigt dessa tullar. USA har nu höjt avgifterna mot Indien från 25 till 50% som svar på landets fortsatta köp av rysk olja. Effekten blev omedelbar och rupien föll till rekordlåga nivåer och de indiska börserna tappade mark. Vissa sektorer som elektronik och halvledare undantas, men stora delar av exportindustrin riskerar snabbt att tappa konkurrenskraft. Washington har samtidigt signalerat att även andra länder som fortsätter importera rysk energi kan drabbas av liknande strafftullar.

Index	31.12.24	29.08.25	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'177.72	12.7%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'351.73	9.3%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'460.26	9.8%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	21'455.55	11.1%
Dax (EUR)	19'909.14	23'902.21	20.1%
SMI (CHF)	11'600.9	12'187.58	5.1%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	2'625.70	5.7%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	81.66	26.6%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	42'718.47	7.1%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.51%	7.2%

Det är inte konstigt att Trump fokuserar på tullar. De ska bidra med uppskattningsvis 4 000 miljarder dollar under de kommande tio åren och motsvarar knappt 1.5% av BNP per år. Det är viktiga inkomster för att delvis täcka det stora budgetunderskottet som enligt OECD uppgår till 7.5% av BNP. Ytterligare åtgärder krävs dock för att göra de offentliga finanserna långsiktigt hållbara.

Riksbankens protokoll från augustimötet visar att direktionen är beredd att sänka styrräntan, men först vill man se fortsatt avtagande inflation. Ekonomin återhämtar sig långsamt och arbetsmarknaden är svag, men förutsättningarna för stabilisering finns. Fonden behåller sin prognos om en räntesänkning den 23 september under förutsättning att inflationsutvecklingen i augusti fortsätter nedåt.

Det är återigen kaos i Frankrike som inte haft ordning på sina finanser på över 50 år. Premiärminister François Bayrou står inför en avgörande förtroendeomröstning den 8 september och det är sannolikt att utfallet kan bli dramatiskt. Om Bayrou förlorar kan det antingen leda till nyval, att president Macron utser en ny premiärminister eller att en övergångsregering tar över under en längre period. Regeringens budgetförslag för 2026 riskerar att försenas om Bayrou inte får stöd, vilket kan innebära att landet tvingas fortsätta med tidigare års budget utan nya utgiftsbeslut. Oppositionen är stark och 63% av befolkningen vill se nyval, samtidigt som regeringen försöker genomföra ett sparpaket på 44 miljarder euro för att minska underskottet som nu uppgår till 5.4% av BNP. Bayrou själv har varnat att "landet är på väg att krossas av sina skulder", men har samtidigt bjudit in oppositionen till samtal inför omröstningen. Om omröstningen inte går som planerat riskerar Frankrike både politisk och ekonomisk turbulens, med potentiella konsekvenser för hela euroområdet.

69% och eftersom marknaden saknade större negativa rörelser behölls nivån i stort sett oförändrad. I skrivande stund har aktieexponeringen sänkts till 55%, då osäkerhet kring kommande amerikansk arbetsmarknadsstatistik samt förtroendeomröstningen i Frankrike manar till försiktighet.

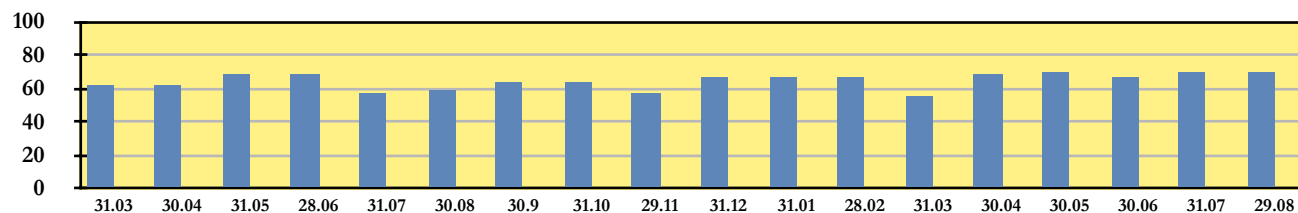
Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Lundin Gold för som steg med totalt 28%. Andra innehav som ökade markant var Novo Nordisk 14.1%, VNV Global 13.1%, Lundin Mining-11.3%, Hexatronic 10.2% och VEF 9.5%

På den negativa sidan kan främst nämnas Nibe som sjönk (14%). Implantica backade med (10.3%), Sdiptech (4.7%), Latour (4.2%), Lifco (3.9%) och JM (2.8%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Investeringsstrategi

Under 2025 har Stockholmsbörsen, mätt som OMXS30, stigit med cirka 5.7% fram till slutet av augusti. Uppgången inträffade dock under årets första månader. Efter lättnaderna i tullarna under april och maj har marknaden stått stilla och ännu inte brutit igenom toppnivåerna från första kvartalet. En bidragande faktor är att vinstprognoserna för bolagen på Stockholmsbörsen har nedjusterats kontinuerligt sedan årets början, något som skapar viss osäkerhet inför framtiden.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världsindeks MSCI World (USD) steg med 2.5% under månaden. S&P 500 i USA ökade med 1.9% och Nasdaq med 1.6%. I Europa ökade STOXX50 något med 0.6%, medan Dax backade (0.7%). SMI steg med 3.0% och OMX i Stockholm med 1.8%. MSCI China USD steg med 4.9% och Nikkei i Japan med 4.0%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan ökade med 7 punkter under månaden, från 2.44% till 2.51%.

Månadens aktiviteter

Inga nya innehav togs in under månaden, men efter den senaste tidens starka utveckling i Lundin Gold och IPC minskade fonden något i dessa innehav.

Efter en svag avslutning på månaden visar både den korta och medellånga tekniska trenden nu svaga säljsignaler. Även den långa trenden har skiftat till sälj från tidigare neutral för Stockholmsbörsen. Fonden inledde månaden med en aktieexponering på

Rapportsäsongen för andra kvartalet visade samtidigt att nedjusteringscykeln börjar stabiliseras. Bankerna rapporterade i huvudsak enligt förväntningarna, där redan inprisade lägre räntor, god kostnadskontroll och stabil kreditkvalitet gav analytikerna en positiv bild av det andra halvåret. Även industribolag framstod på det seminarium där fonden deltog i som mer självsäkra för andra halvåret än vad deras rapporterade siffror antydde; en indikation på förbättrade förväntningar på bolagens kommande resultat.

Under de kommande 12 månaderna kan den svenska aktiemarknaden ha en förhållandevis god uppsida. Detta bygger på att den globala ekonomin fortsätter växa i en måttlig takt, varken så snabbt att inflationen tar fart eller så långsamt att recession hotar, och skapar därigenom en stabil grund för företagens vinst. På kort sikt kan en räntesänkning från Federal Reserve bli en katalysator som skapar ytterligare momentum för aktier och möjliggör en flytt från neutral till övervikt i fonden. Balansen mellan stabil tillväxt och försiktiga penningpolitiska åtgärder är därför central för fondens utsikter på marknaden.