



GADD SMP FUND

Månadskommentar

September 2025

NAV SEK-R 136.16*

Startdatum 29.03.2011

* per den 30.09.2025

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%	-0.5%				6.0%

Marknadsöversikt

September blev en stark månad för de globala aktiemarknaderna. USA-börserna ledde uppgången efter att Federal Reserve sänkt styrräntan med 25 punkter till 4.00–4.25 %. Beslutet var väntat efter svaga jobbsiffror i augusti, men marknaden tog fasta på att Fed även flaggade för fler lättnader under 2025. S&P 500 steg med drygt 3 % och noterade den bästa septemberutvecklingen på över ett decennium. I Europa nådde både STOXX 600 och DAX nya rekordnivåer medan Norden utvecklades mer försiktigt. Trots oro kring den amerikanska budgetnedstängningen avslutades månaden på en positiv not med tydligt stöd från lägre räntor och fortsatt riskapitet på marknaden.

I USA reviderades BNP-tillväxten för det andra kvartalet upp till 3.8% från tidigare 3.3%. Den starkare siffran förklarades främst av en oväntat kraftig uppjustering av hushållens konsumtion. Detta mildrade oron för en bredare inbromsning i den inhemska efterfrågan, även om bilden för första halvåret fortfarande pekar mot en viss konjunkturavmattning.

Den politiska dramatiken kring Federal Reserve fortsatte. USA:s högsta domstol beslutade att president Trump inte omedelbart kan avsätta Fed-guvernören Lisa Cook och det innebär att hon åtminstone behåller sin rösträtt under höstens två räntemöten. Senaten godkände i sista stund Stephen Miran som ledamot i Feds direktion. Hans reservation mot det senaste räntebeslutet kom knappast som någon överraskning. Miran som är tillsatt av Trump, ville sänka räntan med 50 punkter istället för de 25 punkter som beslutades och förespråkar en framtida räntebana som skulle föra styrräntan ner mot 2.5 procent. Detta följer tydligt Trumps önskan om betydligt lägre räntor och får Fed att framstå mer splittrad än någonsin.

I Sverige sänkte Riksbanken styrräntan till 1.75%. Inköpschefsindex för industrin steg samtidigt för tredje månaden i rad till 55.6 i september, den högsta nivån sedan våren 2022 och klart över det historiska snittet. Utvecklingen bekräftar att tredje kvartalet blev det starkaste på tre år för industrin. Den expansiva finanspolitik som regeringen lagt fram förstärker utsikterna. Budgeten för 2026 innehåller reformer på omkring 80 miljarder kronor, bland annat skattesänkningar och momssänkning på mat. I kombination med lägre räntor och fallande inflation väntas detta ge ett tydligt stöd till hushållens konsumtion, något som kanske redan syns i detaljhandeln där omsättningen i augusti steg med 4.4% jämfört med samma månad i fjol.

Index	31.12.24	30.09.25	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'306.70	16.2%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'529.96	12.9%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'688.46	13.7%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	22'660.01	17.3%
Dax (EUR)	19'909.14	23'880.72	19.9%
SMI (CHF)	11'600.9	12'109.42	4.4%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	2'662.80	7.2%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	89.44	38.7%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	44'932.63	12.6%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.63%	12.5%

I Europa valde ECB att lämna räntan oförändrad, men president Lagarde markerade tydligt att disinflationen i euroområdet närmar sig sitt slut. Tidigare

prognos om en sänkning i december är vacklande då sannolikheten har minskat i takt med marknadens prissättning.

Den politiska turbulensen i Frankrike fortsätter att påverka marknaden. Premiärminister François Bayrou avgick den 9 september efter att ha förlorat en förtroendeomröstning i nationalförsamlingen. President Emmanuel Macron utsåg därefter Sébastien Lecornu till ny premiärminister. Lecornu står inför en splittrad parlamentarisk situation och har redan tvingats göra eftergifter, bland annat genom att slopa planerna på att ta bort två helgdagar. Fackföreningar har organiserat strejker mot pensionsreformer och kräver högre skatter för de rikaste. Lecornu har avvisat dessa krav och lovat att presentera ett kompromissbudget för 2026. Som en följd av den politiska och ekonomiska osäkerheten sänkte kreditvärderingsföretaget Fitch landets kreditbetyg till A+ från AA-, med en prognos om att skuldkvoten kan stiga till 121 % av BNP till 2027.

Ett ljus av hopp tändes i Mellanöstern när president Trump tog emot Israels premiärminister Netanyahu i Vita huset. Vid en gemensam presskonferens presenterades en fredsplan för Gaza med fokus på vapenvila, frigivning av gisslan, tillbakadragande av israeliska trupper samt en avvapning av Hamas. Planen bygger på att Gaza tillfälligt ska administreras av ett internationellt organ. Om planen kan genomföras skulle det kunna ge förutsättningar för ett mer stabilt läge i regionen och öppna för nya diplomatiska initiativ.

Efter en stark utveckling under månaden visar nu både den korta och medellånga tekniska trenden positiv från tidigare svaga säljsignaler. Även den långa trenden har skiftat till neutral från tidigare sälj för Stockholmsbörsen. Fonden inledde månaden med en aktieexponering på 55% då osäkerhet kring kommande amerikansk arbetsmarknadsstatistik samt förtroendeomröstningen i Frankrike manade till försiktighet, när marknaden visade sig vara motståndskraftig och FED beslutade om en räntesänkning ökades exponering till 64%.

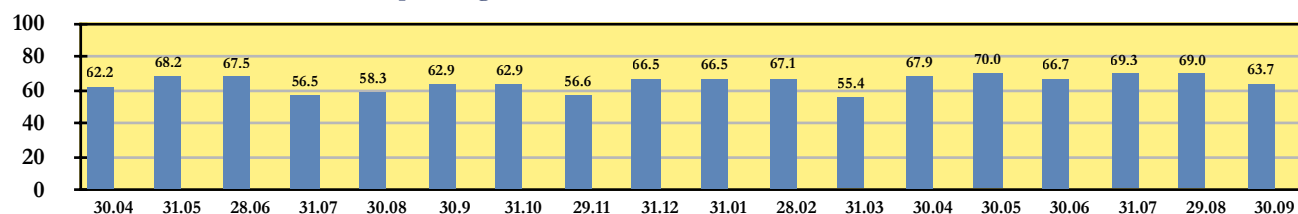
Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Lundin Mining för som steg med totalt 26.4%. Andra innehav som ökade markant var VNV Global 14.8%, Lundin Gold 6.8%, Nordea 6.7%, ABB 6.4% och RevolutionRace 6.4%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Hexatronic som sjönk (16.8%). Yabie backade med (16.7%), Gränges (15.9%), Swedencare (15.1%), IPC (10.4%) och NYAB (8.4%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Investeringsstrategi

Ser vi framåt bedöms aktiemarknaden ha fortsatt goda förutsättningar, även om den pågående budgetnedstängningen i USA utgör en kortsiktig risk. Enligt S&P Global kan varje vecka som den federala regeringen hålls stängd minska USA:s BNP-tillväxt med 0.1–0.2 procentenheter. Det kan leda till kortsiktig vo-

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världsindeks MSCI World (USD) steg med 3.1% under månaden. S&P 500 i USA ökade med 3.5% och Nasdaq med hela 5.6%. I Europa ökade STOXX50 med 3.3%, medan Dax backade (0.1%). SMI föll något (0.6%) och OMX i Stockholm steg med 1.4%. MSCI China USD steg med hela 9.5% och Nikkei i Japan med 5.2%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan ökade med 12 punkter under månaden, från 2.51% till 2.63%.

Månadens aktiviteter

Nytt obligationsinnehav i fonden är IPC, obligation har en löptid på 5 år och har en fast ränta på 7.5% i USD. Innehavet i Dometic ökades något under månaden till att uppnå till 1% av fonden. ABB och Lundin Mining ökade sina andelar i fonden till 4% från tidigare 3%, Lifco minskade sin andel med 1% till 3%.

latilitet och dämpa den globala aktiviteten. Den globala ekonomin balanserar mellan måttlig tillväxt och fallande inflation. Historiskt har en sådan miljö gynnat aktiemarknaderna och skapar dessutom möjligheter för fortsatt lättnader i penningpolitiken.

I Sverige är bilden tydligt positiv. Industrikonjunkturen stärks, finanspolitiken är expansiv och räntorna sjunker. Tillsammans stärker detta den inhemska efterfrågan. Hushållens köpkraft ökar tack vare stigande reallöner och skapar goda förutsättningar för ökad konsumtion och tillväxt i delar av ekonomin som inte är direkt beroende av exporten.

Sammantaget erbjuder Sverige en stabil och attraktiv marknad med god uppsida på helårsbasis. Mer gynnsam penningpolitik, stark inhemsk efterfrågan och stabilare tillväxt kan fungera som katalysatorer för fortsatt positiv utveckling under de kommande tolv månaderna, trots kortsiktiga globala osäkerheter.