



GADD SMP FUND

Månadskommentar

December 2025

NAV SEK-R 144.67*

Startdatum 29.03.2011

* per den 31.12.2025

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%	3.1%	2.1%	1.0%	12.6%

Marknadsöversikt

December avslutade ett starkt börsår med relativt lugn handel och tunnare likviditet kring helgerna. Marknaden präglades av viss vinsthemtagning, men utan större dramatiska rörelser. I Japan var utvecklingen sidledes under månaden, samtidigt som Nikkei summerade helåret med en uppgång på omkring 26%, tydligt driven av tekniksektorn. Det schweiziska SMI steg cirka 3% i december och runt 14% för helåret, där defensiva sektorer som hälsovård bidrog till stabiliteten.

I USA backade både S&P 500 och Nasdaq marginellt under månaden, men noterade ändå uppgångar på cirka 16% respektive 20% för helåret. De europeiska börserna utvecklades stabilt med DAX och Euro STOXX 50 upp omkring 20% till 23% under året. Stockholmsbörsen avslutade december starkt, där OMXS30 steg cirka 3% och summerade året med en uppgång på runt 16%, främst drivet av industri- och finanssektorerna.

Trots fortsatt politisk osäkerhet visade marknaderna god motståndskraft under slutet av året. Riskaptiten förblev relativt hög och den globala börsutvecklingen var överlag positiv samtidigt som dollarn försvagades. Råvarumarknaden visade en mer splittrad bild. Metaller kopplade till elektrifiering och AI, såsom koppar, silver och guld, utvecklades starkt, medan Brentoljan pressades ned mot cirka 60 dollar per fat.

Inför 2026 kvarstår frågan om en mer varaktig sektorrotation. Teknik dominerade avkastningen under 2025, medan hälsovård visade relativ styrka i perioder av ökad osäkerhet. Samtidigt började en rotation mot små och medelstora bolag samt värdeorienterade aktier att ta fart mot slutet av året, understödd av lägre räntor och en bredare vinstutveckling. Vid en fortsatt måttlig konjunkturåterhämtning finns förutsättningar för att denna trend kan förstärkas under det kommande året.

Fed sänkte som väntat styrräntan med 25 punkter till 3.50 - 3.75%, men en splittrad direktion (9-3 röster) signalerade försiktighet framåt. "Dot plot" lämnades i stort sett oförändrad med endast en sänkning 2026 och en 2027. Positivt mottaget blev beskedet om tekniska köp av kortfristiga Treasury-värdepapper (initialt ca 40 miljarder dollar per månad) för att säkerställa tillräckliga reserver. Prognoserna uppvisade högre tillväxtförväntningar för 2026 samtidigt som inflationsutsikterna sänktes något. Powell beskrev

Index	31.12.24	31.12.25	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'430.38	19.5%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'791.41	18.3%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'845.50	16.4%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	23'241.99	20.4%
Dax (EUR)	19'909.14	24'490.41	23.0%
SMI (CHF)	11'600.9	13'267.48	14.4%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	2'882.97	16.1%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	82.58	28.1%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	50'339.48	26.2%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.78%	18.7%

beslutet som ett "close call" och underströk att Fed nu kan avvakta data inför januarimötet.

Riksbanken överraskade ingen utan lämnade räntan oförändrad på 1.75% och signalerade att den förväntas ligga kvar på denna nivå under en tid framöver om inflations- och konjunkturutsikterna står sig. Inflationsprognosen var i stort sett oförändrad jämfört med septemberrapporten medan BNP-prognosen juste-

rades upp något tack vare starkare utfall på sistone och en pågående konjunkturåterhämtning. Osäkerheten inför nästa år kvarstår, med risker både för lägre inflation (bland annat på grund av tillfällig momssänkning på livsmedel) och för en starkare tillväxt än väntat.

Svensk industri visar fortsatt starkt momentum. Inköpschefsindex (PMI) steg till 55.3 i december (från 54.7 i november) och ligger därmed klart över sitt historiska snitt på 54.3 samt betydligt högre än i euroområdet. Ett värde över 50 indikerar expansion och den sjätte månaden i rad över snittet stärker bilden av att svensk tillväxt har börjat ta fart, med goda förutsättningar för ytterligare acceleration under 2026.

Även svenskt näringsliv skruvade upp sina

Månadens aktiviteter

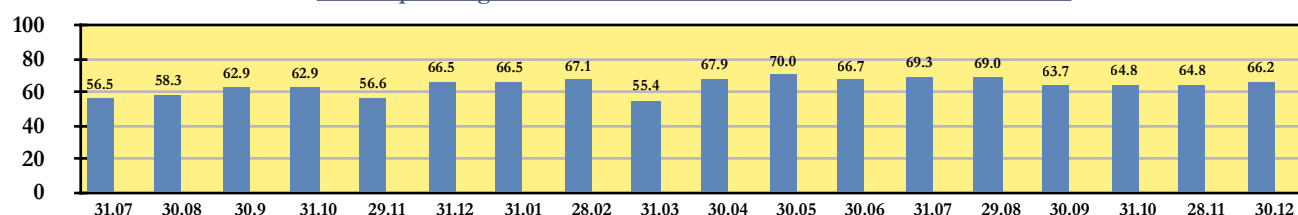
Fonden investerade inte i några nya innehav under månaden, men valde att öka innehaven i AAK, Alfa Laval och Gränges till 2% vardera, ABB och Lifco minskades till respektive 3%. Obligationsinnehavet i Accroud avyttrades i sin helhet.

Efter en fortsatt positiv utveckling under månaden visar de korta, medellånga och långa tekniska trenderna fortsatt positiva signaler.

Fonden inledde december med en aktieexponering om 65% och den behölls intakt då inga starka indikationer på att decembers "tomterally" var i fara.

Starkast utveckling av fondens innehav under

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



förväntningar på konjunkturen, med en BNP-prognos för 2026 på cirka 3.5% driven av mer positiva signaler från företagen som visar större optimism kring orderingång, produktion och investeringar.

USAs president Donald Trump meddelade den 3 januari 2026 att amerikanska styrkor fångat Venezuelas ledare Nicolás Maduro och hans fru under en nattlig operation. Trump förklarade att USA "kommer att styra Venezuela tills vidare", med fokus på landets oljeresurser och en "närvaro kopplad till oljan". Operationen saknade kongressgodkännande i förväg och har väckt internationell kritik. Venezuelas högsta domstol har interimistiskt överlåtit presidentbefogenheter till vicepresident Delcy Rodríguez. Utrikesminister Marco Rubio bekräftade att USA behåller sanktioner mot venezolansk olja för att pressa den nya ledningen.

I samband med operationen upprepade Trump sitt intresse för Grönland av säkerhetsskäl. Danmarks statsminister Mette Frederiksen avvisade kategoriskt alla annekteringshot och Sveriges statsminister Ulf Kristersson ställde sig fullt bakom Danmark: "Det är endast Danmark och Grönland som har rätt att bestämma i dessa frågor."

Världsindex MSCI World (USD) steg med 0.7% under månaden. S&P 500 i USA backade med (0.1%) och Nasdaq med (0.5%). I Europa ökade STOXX50 med 2.2% och Dax med 2.7%. SMI ökade 3.4% och OMX i Stockholm steg med 3.4%. MSCI China USD backade med (1.5%) och Nikkei i Japan steg svagt med 0.2%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 4 punkter under månaden, från 2.74% till 2.78%.

månaden stod Lundin Mining för som steg med totalt 12.9%. Andra innehav som ökade markant var Hexatronix 8.8%, Peab 7.1%, RevolutionRace 7%, Dometic 6.1% och Gränges 5.6%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cibus som sjönk (10.3%). Implantica backade med (5.8%), VEF (4.3%), IPC (4.1%), Skistar (3.5%) och AstraZeneca (2.6%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Investeringsstrategi

När vi nu summerar 2025 och blickar mot 2026 ser fonden fortsatt skäl till försiktig optimism, även om vissa risker kvarstår. Den politiska agendan i USA, med president Trump i spetsen, väntas fortsätta bidra till geopolitiska osäkerheter. Det kommande mellanårsvalet kan dock samtidigt dämpa utrymmet för mer långtgående politiska initiativ.

I Europa har fokus i allt högre grad riktats mot strategiskt oberoende inom energi, teknologi och kritiska råvaror. EUs initiativ, såsom Critical Raw Materials Act, industripolitiska satsningar kopplade till energiomställningen samt åtgärder för att stärka inhemsk teknikkapacitet, skapar ett långsiktigt strukturellt stöd till dessa sektorer. Fonden är väl positionerad mot dessa teman.

I Sverige förstärks bilden av en expansiv budget för 2026 som tillsammans med lägre inflation, fallande räntor och stigande reallöner, stärker hushållens köpkraft och den inhemska efterfrågan. Sammantaget bedömer fonden att förutsättningarna inför 2026 är goda, även om ett disciplinerat och selektivt förhållningssätt fortsatt är motiverat.

Vi på GADD vill gärna passa på att tacka för förtroendet under 2025 och ser fram emot fortsatt samarbete under 2026.