



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Januari 2026

NAV SEK-R 144.83*

Startdatum 29.03.2011

* per den 30.01.2026

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2026	0.1%												0.1%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%

Marknadsöversikt

Januari 2026 fortsatte i samma positiva riktning som avslutningen på 2025, med bibehållen riskaptit och god marknadsmotståndskraft trots pågående geopolitisk osäkerhet. De sektorer och aktier som dominerade utvecklingen under föregående år fortsatte att överprestera, medan svagare segment tappade mark. "Large cap" (OMXS30) behöll sin relativa styrka gentemot "small" och "mid cap" under januari, drivet av styrka i bank-, industri- och råvarurelaterade bolag. I USA däremot överavkastade småbolagsindexet Russell 2000 tydligt både S&P 500 och Nasdaq, vilket markerade en rotation mot bredare, "small cap"- och "value"-orienterade områden. Det blir intressant att följa om en sådan bredare uppsida, bort från ett fåtal dominerande namn, också kan sprida sig till den europeiska och svenska marknaden framöver.

Rapportsäsongen i USA inleddes med övervägande negativa reaktioner inom teknologisektorn, där SaaS-segmentet drabbades hårt. Oro för att generativ AI ska ersätta eller minska behovet av traditionella abonnemangsmodeller, t.ex. Microsoft 365 ledde till kraftiga kursfall i flera ledande bolag. Sektorn föll samlat, med många aktier som tappade 10–20% under månaden.

På hemmaplan levererade ABB, Swedbank och Epiroc överlag stabila rapporter. ABB visade stark ordertillväxt och god intäktsutveckling, Epiroc fortsatte att växa organiskt trots valutamotvind, medan Swedbank uppvisade stabil kreditkvalitet och goda marginaler. Sammantaget gav rapporterna stöd åt bank- och industrisektorn och bidrog till en relativt stabil inledning för OMXS30.

Råvarumarknaden präglades av hög volatilitet. Metaller kopplade till elektrifiering, AI och grön omställning steg kraftigt i början av månaden, med starka rörelser även i guld och silver. Mot slutet kom dock en

rekordartad korrigering, utlöst av vinsthemtagningar, höjda marginalkrav på terminsmarknaden och förändrade ränteförväntningar. Nomineringen av Kevin Warsh till Fed-ordförande den 30 januari bidrog till en starkare dollar och minskade förväntningarna på snabba räntesänkningar, vilket satte press på ädelmetaller-na.

FED lämnade som väntat styrräntan oförändrad i intervallet 3.50–3.75%. Inflationen förblir förhöjd, men konjunkturutsikterna är ljusare och arbets-

Index	31.12.24	30.01.26	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'527.59	22.1%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'947.81	21.5%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'939.03	18.0%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	23'461.82	21.5%
Dax (EUR)	19'909.14	24'538.81	23.3%
SMI (CHF)	11'600.9	13'188.26	13.7%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	3'026.57	21.9%
MSCI Russia (USD)	0	13'524.30	
MSCI China (USD)	64.49	86.42	34.0%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	53'322.85	33.7%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.76%	17.8%

marknaden har stabiliserats. Powell underströk att riskerna för både högre inflation och svagare arbetsmarknad har minskat och att nuvarande räntenivå ligger i det övre intervallet av vad som bedöms som neutral.

Svensk industri fortsatte sin återhämtning i januari. Inköpschefsindex (PMI) steg till 56.0, tydligt över både 50-nivån och det historiska snittet. Upp-

gången drevs främst av ökade nya ordrar och stärkt produktion, något som bekräftar expansion i industrikonjunkturen trots geopolitisk osäkerhet och en relativt stark krona.

I Tyskland steg investeraroptimismen kraftigt i mitten av månaden, mätt genom ZEW-institutets förväntningsindex som klättrade till 59.6. Detta följde efter regeringens ökade satsningar på offentliga utgifter, vilket gav stöd åt tillverkningsindustrin. Även indikatorn för det aktuella läget förbättrades mer än väntat. Sammantaget pekar signalerna på att 2026 kan bli en vändpunkt för den tyska ekonomin.

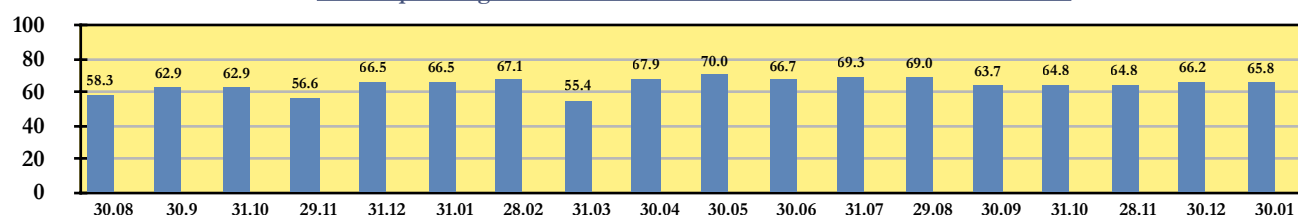
USA utmärkte sig med en tydlig vändning inom industrin. ISM Manufacturing PMI steg till 52.6 och indikerade expansion för första gången på ca ett år.

gruvan. Detta stärker bolagets långsiktiga produktionskapacitet för stora och högkvalitativa diamanter. Innehavet i Alleima såldes i sin helhet efter en svagare än väntad kvartalsrapport och en avvaktande VD-kommentar kring framtiden. Fonden behåller bolaget under uppsikt för eventuell återinträde.

Efter en fortsatt positiv marknadsmånad visar medellånga och långa tekniska trender positiva signaler, medan den korta trenden är neutral. Fonden inledde månaden med en aktieexponering på 65 % och behöll denna nivå intakt genom januari.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod tidigare nämnda Lucara Diamond för

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Starka nya ordrar och ökad produktion signalerar att den amerikanska industrin åter tagit fart och ger ett stabilt fundament inför resten av året.

Det nyligen annonserade handelsavtalet mellan USA och Indien kan få betydande implikationer bortom ren handel. USA sänker tullarna på indiska varor från, tidigare upp till 50% inklusive en 25% strafftull kopplat till rysk olja, till cirka 18%. Indien åtar sig att minska eller stoppa importen av rysk råolja, öka köpen från USA och potentiellt Venezuela, samt sänka egna tullar och barriärer mot amerikanska varor. Genom att minska beroendet av billig rysk olja minskar ett av världens största oljeimportländer sitt ekonomiska band till Moskva. Detta kan i förlängningen begränsa Rysslands intäkter från energiexport och tillsammans med befintliga sanktioner och globala energipriser under press skapa ytterligare ekonomiskt tryck på den ryska staten vilket kan påverka kriget i Ukraina.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 2.2% under månaden. S&P 500 i USA ökade med 1.4% och Nasdaq med 0.9%. I Europa steg STOXX50 med 2.7%, Dax med 0.2% medan SMI minskade (0.6%). MSCI Nordic Countries steg med 3.7% och OMXS30 i Stockholm ökade 5%. MSCI China USD steg med 4.7% och Nikkei i Japan med hela 5.9%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan minskade med 2 punkter under månaden, från 2.78% till 2.72%.

Månadens aktiviteter

Fonden tog ett nytt innehav i Lucara Diamond genom deltagande i bolagets nyemission som finansierar övergången till underjordisk brytning vid Karowe-

som steg med totalt 54.7%. Andra innehav som ökade markant var Epiroc 19%, Lundin Mining 14.9%, NovoNordisk 13.6%, ABB 11.6% och Alfa Laval 11.1%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Swedencare som sjönk (36.8%). Dometic backade med (18.1%), VNV Global (16.3%), Indutrade (13.1%), Lifco (13%) och Lundin Gold (11%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Investeringsstrategi

Januari gav en positiv inledning på året och fonden ser fortsatt skäl till optimism framåt. Samtidigt finns en viktig lärdom från månaden. Fonden borde ha haft en högre nettoexponering mot aktier. OMXS30 steg kraftigt, trots att de flesta andra sektorer gick svagt eller stod stilla. Fonden har en tydlig övervikt i just de sektorer som presterade bäst, banker, industri och råvarurelaterade bolag och var följdaktligen väl positionerad mot den rådande utvecklingen. Utmaningen låg i fondens riskminskningsstrategi genom att sälja OMXS30-terminer och därmed minska den totala aktierisken. När uppgången nästan enbart kom från de stora sektorerna i OMXS30, motverkade terminerna i praktiken uppsidan från fondens överviktsinnehav. Detta skapade ett särskilt utmanande läge för fondens struktur under månaden.

De långsiktiga trenderna bedöms fortsatt positiva där Europas satsningar på strategiskt oberoende inom energi och kritiska råvaror samt Sveriges förbättrade hushållsekonomi skapar stöd för många av fondens innehav och teman.

Fonden fortsätter att välja bolag med omsorg och bibehåller ett disciplinerat förhållningssätt. Samtidigt är fonden beredd att öka nettoexponeringen snabbare om marknadens styrka börjar breddas.