



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Mars 2025

NAV SEK 2'512.33

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.03.2025

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%										-1,0%

Marknadsöversikt

Euroområdet aktiemarknader inledde månaden starkt, understödda av positiva resultat för fjärde kvartalet och den tyska infrastrukturfonden på 500 miljarder euro, vilket i praktiken fördubblar Tysklands BNP-tillväxt till över 2 % för de kommande tio åren. Eftersom Tyskland är motorn i euroområdets tillverkningsindustri och andra europeiska länder sannolikt kommer att följa efter med vissa finanspolitiska stimulanser, förväntas euroområdet uppleva en BNP-tillväxt under de kommande tio åren som saknar motstycke i dess hundraåriga finansiella historia. Uppgången leddes av cykliska sektorer, bilindustrin och finanssektorn. Samma sektorer föll dock under de senaste handelsdagarna när paniken kring Trumps tullar återupptod.

Till skillnad från Europa syns tecken på att den amerikanska ekonomin börjar försvagas. Konsumentförtroendet i USA sjönk i mars för fjärde månaden i rad, särskilt när det gäller framtidsutsikterna. Samtidigt är de offentliga finanserna ansträngda och kreditvärderingsinstitutet Moody's varnar för att utsikterna har försämrats ytterligare på grund av Trumps mer protektionistiska handelspolitik och planerade skattesänkningar.

När USAs president Donald Trump tillkännagav "Liberation Day" infördes högre tullar än väntat, med en bas på 10 % för alla länder och betydligt högre tullar för vissa, exempelvis 54 % för Kina, 46 % för Vietnam och 20 % för EU. Varor som stål, aluminium och bilar behåller tidigare tullar om 25 %. De nya tullarna träder i kraft den 5 april, medan landsspecifika tullar införs den 9 april. USA är öppet för förhandlingar och EU har aviserat möjliga motåtgärder. De högre tullarna väntas påverka tillväxten negativt, men bedöms i nuläget inte orsaka en amerikansk recession.

I enlighet med marknadens förväntningar höll Federal Reserve sin styrränta oförändrad. De reviderade ned sina tillväxtprognoser för året, höjde inflationsförväntningarna och behöll sin prognos om en halv procentenhets räntesänkning under året.

Index	31.12.24	31.03.25	Diff.
MSCI World (USD)	3.707,84	3.628,64	-2,1%
STOXX50 (EUR)	4.895,98	5.248,39	7,2%
S&P 500 (USD)	5.881,63	5.611,85	-4,6%
Nasdaq Comp (USD)	19.310,79	17.299,29	-10,4%
Dax (EUR)	19.909,14	22.163,49	11,3%
SMI (CHF)	11.600,90	12.598,12	8,6%
OMXS30 (SEK)	2.483,12	2.494,06	0,4%
MSCI Russia (USD)	0,00	0,00	
MSCI China (USD)	64,49	73,94	14,7%
NIKKEI (YEN)	39.894,54	35.617,56	-10,7%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,34%	2,66%	13,6%

I februari uppgick kärninflationen i Sverige till 2.9 procent, upp från 2.2 procent månaden före. Den underliggande inflationen, KPIF-inflationen exklusive energi (KPIFXE), steg till 3.0 procent från 2.7 procent föregående månad. Det var 0.7 respektive 0.6 procentenheter över Riksbankens prognos från december.

I en rapport ser dock IMF att Sveriges BNP kommer att öka med 1.9 % under 2025 och 2.2 % för 2026, samt att inflationen är under kontroll och förankrat runt 2-procentmålet.

I linje med förväntningarna sänkte Europeiska centralbanken (ECB) styrräntan och sänkte inlånings-

räntan med en kvarts procentenhet till 2.5 %. ECB indikerade att räntesänkingsfasen kan närma sig sitt slut i takt med att inflationen avtar och ekonomin anpassar sig till de dramatiska geopolitiska förändringarna. ECB avslöjade att det kommer att ta något längre tid att nå inflationsmålet på 2 % och ECBs ordförande Christine Lagarde betonade att beslutsfattarna inte kommer att förbinda sig till en specifik väg för räntorna, eftersom omvärlden förändras ”dramatiskt” från dag till dag.

Euroområdet sammansatta inköpschefsindex (PMI) steg i mars till 50.4 från 50.2, något lägre än marknadens förväntningar på 50.7. Europas ekonomi visar dock på en fortsatt tillväxt.

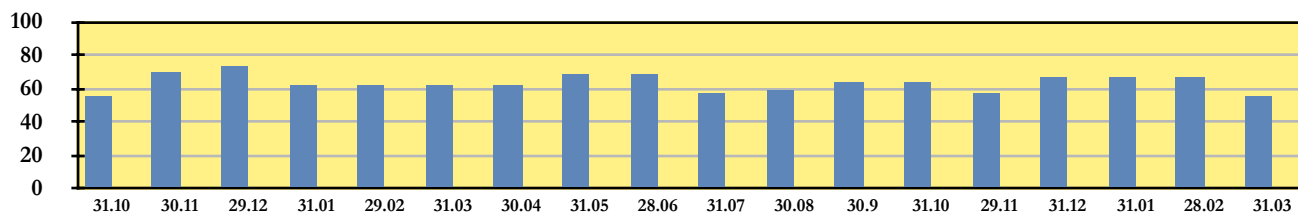
dustrin. Under månaden gjordes investeringar i befintliga innehav med tidigare nämnd exponering.

Efter en svag månad uppvisar både den korta och den medellånga tekniska trenden säljsignaler medan den långa är neutral i Stockholm.

Fonden började månaden med en aktieexponering om 67 %, men med fortsatta utspel från Trump valde fonden att minska risken till undervikt av aktier. Fonden avslutade månaden med en aktieexponering om 55 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Cinis Fertilizer för som steg med totalt 23.6 %. Andra innehav som ökade var NYAB 5.0 %, Lundin Gold 1.8 % och RevolutionRace 0.3 %.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



I mitten av mars nådde Tysklands konservativa ledare Friedrich Merz en överenskommelse med De gröna om ett lånefinansierat utgiftsprogram för försvar och infrastruktur. Avtalet inkluderar en fond på 500 miljarder euro för infrastrukturinvesteringar, varav 100 miljarder euro öronmärks för regeringens befintliga klimat- och transformationsfond, samt avsättning till försvarsutgifter. Tyska lagstiftare och parlamentet godkände därefter detta historiska utgiftspaket.

Ryssland och Ukraina har, genom förhandlingar med USA, enats om ett eldupphör i Svarta havet och att avstå från attacker mot energianläggningar. Samtidigt ska USA underlätta den ryska exporten av jordbruksvaror och konstgödsel. Det råder dock fortfarande oklarheter runt överenskommelsen. Ryssland kräver ytterligare sanktionslättningar innan eldupphöret kan träda i kraft. Ukraina å sin sida anklagar Ryssland för att manipulera avtalet.

Världsindex MSCI World (USD) sjönk med (4.6 %) under månaden. S&P 500 i USA med (5.8 %) och Nasdaq föll med hela (8.2 %). I Europa sjönk STOXX50 med (3.9 %) och Dax med (1.7 %). SMI backade med (3.1 %) och OMX i Stockholm med hela (8.5 %). MSCI China USD avancerade med 2 % medan Nikkei i Japan backade med (4.1 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 43 punkter under månaden, från 2.23 % till 2.66 %.

Månadens aktiviteter

I rådande politiska och ekonomiska osäkerhet fokuserar fonden på företag med lokal exponering vilka inte är utsatta för de nyligen införlivade tullarna, exempelvis fastighetsbolag och företag inom byggin-

På den negativa sidan kan främst nämnas Novo Nordisk A/S som sjönk (27.1%). Hexatronic backade med (20.1%), VNV Global (18.1%), Dometic (16.7%), Skanska (13.3%) och Atlas Copco (12.8%).

Investeringsstrategi

Med USA på väg in i en eventuell recession och globala börser i kraftiga fall är det svårt att hitta ljuspunkter. En aspekt som ofta förbises är de positiva effekterna av Europas stimulanspaket. Hushållens överskottssparande i euroområdet låg på 3.5 % av BNP före pandemin, men steg till 7.5 % när resor och nöjen uteblev. Sedan Rysslands invasion av Ukraina 2022 har konsumtionen stagnerat och sparandet har nått rekordhöga 11 % av BNP. Om arbetsmarknaden stärks och kriget tar slut kan en del av dessa resurser frigöras, vilket skulle kunna öka BNP-tillväxten med 0.5–1 % årligen under det kommande decenniet. Det skulle innebära en tillväxt på över 2.5 % per år – en markant ökning från det 40-åriga historiska genomsnittet på knappt 1 %. Prognoserna för 2026 ligger på 1.5 %, vilket lämnar stort utrymme för upprevidering-
ar.

Inför rapportsäsongen väntas begränsad vägledning från företagen. Icke desto mindre förväntar sig fonden att de företag som gynnas av Europas återuppbyggnad samt har en låg exponering mot nya handels hinder kan inhysa en viss framtidstro. Fonden fortsätter sin defensiva strategi, men med möjlighet att minska risken ytterligare vid fortsatt nedgång.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)”.

Där kommer vi att regelbundet uppdatera vår syn på de finansiella marknaderna.