



GADD SMP FUND

Månadskommentar

April 2025

NAV SEK 2'555.71

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.04.2025

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%									0,8%

Marknadsöversikt

Den 2 april utropade president Trump vad han kallade "Liberation Day" i samband med att USA införde ömsesidiga tullar, vilket innebar en 20-procentig tullhöjning på en rad europeiska varor. Marknadens reaktion var omedelbar och Eurostoxx 50 föll med närmare 15 procent under de efterföljande dagarna. De kraftiga marknadsrörelserna föranledde ett tillfälligt tillbakadragande och tullarna har nu pausats i 90 dagar. Det utlöste ett lättnadsrally, som återhämtade, stärkt även av goda bolagsrapporter, stora delar av det initiala fallet.

Fonden förblev dock vaksam trots den snabba börsåterhämtningen. USAs BNP sjönk med 0.3 % i årstakt under det första kvartalet, vilket avvek markant från förväntningarna om en ökning på 0.3 %. Samtidigt har fraktvolymerna från Kina till USA fallit med upp till 60 procent som en direkt följd av tidigare handelsspänningar. Kombinationen av vikande tillväxt och störda försörjningskedjor ökar risken för en teknisk recession. Om inte lagernivåerna normaliseras före mitten av maj, riskerar vi att se flaskhalsar, prisuppgångar och personalneddragningar inom sektorer som logistik, transport och detaljhandel, vilket kan skapa bristsituationer liknande de under pandemin.

SCB publicerade i april statistik för februari som visade att flera konjunkturindikatorer försvagades jämfört med januari. Hushållens konsumtion låg fortsatt på låga nivåer och arbetslösheten steg till 9.4 %, vilket är den högsta nivån på över ett år. Hushållens konfidensindikator föll även ytterligare vilket bekräftar den svaga efterfrågan i ekonomin. Vissa indikatorer visade dock motståndskraft. Industriproduktionen ökade något och nybilsregistreringarna likaså.

För att möta den fortsatt utmanande konjunkturen presenterade regeringen under april en vårbudget med satsningar på 11.5 miljarder kronor. Fokus ligger på bland annat förstärkt ROT-avdrag samt ökade investeringar i kriminalvård och psykiatrisk vård, med syftet att förbättra samhällsservicen och stödja långsiktig ekonomisk stabilitet.

Index	31.12.24	30.04.25	Diff.
MSCI World (USD)	3.707,84	3.655,52	-1,4%
STOXX50 (EUR)	4.895,98	5.160,22	5,4%
S&P 500 (USD)	5.881,63	5.569,06	-5,3%
Nasdaq Comp (USD)	19.310,79	17.446,34	-9,7%
Dax (EUR)	19.909,14	22.496,98	13,0%
SMI (CHF)	11.600,90	12.116,98	4,4%
OMXS30 (SEK)	2.483,12	2.434,06	-2,0%
MSCI Russia (USD)	0,00	0,00	
MSCI China (USD)	64,49	70,58	9,4%
NIKKEI (YEN)	39.894,54	36.045,38	-9,6%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,34%	2,33%	-0,3%

ECBs räntebesked låg i linje med förväntningarna. Styrräntan sänktes med 0.25 %-enheter, vilket innebär att inlåningsräntan nu uppgår till 2.25 %. Analytiker bedömer att räntan sannolikt sänks ytterligare vid varje möte fram till september då nivån väntas nå 1.50 %.

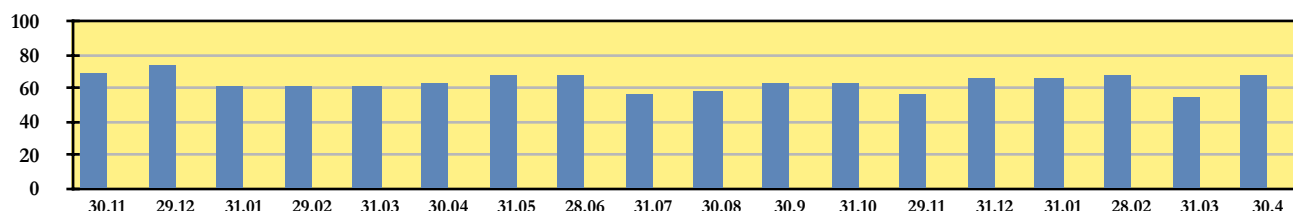
Den 22 april 2025 genomförde terrorister en attack i Pahalgam, Kashmir, vilket ledde till ökad spänning mellan Indien och Pakistan. Som svar på attacken har Indien upphävt det 65-åriga "Indus Waters Treaty", ett avtal som reglerar vattenförsörjningen från floden Indus och har hållits intakt trots tre tidigare krig mellan länderna. Indien har också vidtagit andra åtgärder som att stänga sitt luftrum för pakistanska flygplan, medan Pakistan har svarat med egna restriktioner. Konflikten har ökat risken för ytterligare eskalering, vilket gör den till en viktig geopolitiskt händelse att följa.

strafftullarna lades vilande för ett flertal länder, valde fonden att öka aktieexponeringen. Ett beslut som i efterhand visades vara korrekt. Fonden avslutade månaden med en aktieexponering om 68 %.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Lundin Gold för som steg med totalt 25.4%. Andra innehav som ökade markant var VEF 22%, Epiroc 20% (sedan köp), Sdiptech 17.4%, RevolutionRace 14% och Cibus 12.8%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cinis Fertilizer som sjönk (64.8%). Dometic backade med (18.5%), VNV Global (18.1%), IPC (11.3%),

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



IMF reviderade nyligen ned sina globala tillväxtprognoser. Organisationen varnar för att utsikterna kan förvärras ytterligare om handelskonflikten eskaleras till ett globalt handelskrig. Prognosen för den globala tillväxten 2025 har sänkts till 2.8%. Om denna prognos slår in skulle det innebära den lägsta tillväxttakten sedan covidkrisen 2020 och den näst lägsta sedan finanskrisen 2009.

Världsindeks MSCI World (USD) minskade med (0.7 %) under månaden. S&P 500 i USA med (0.8 %) medan Nasdaq steg med 0.9 %. I Europa minskade STOXX50 med (1.7 %) men Dax ökade med 1.5 %. SMI backade med (3.8 %) och OMX i Stockholm minskade med (2.4 %). MSCI China USD föll med (4.6 %) medan Nikkei i Japan steg med 1.2 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan minskade med 33 punkter under månaden från 2.66 % till 2.33 %.

Månadens aktiviteter

Nytt innehav i fonden är Epiroc. Bolaget är verksamt inom gruv- och anläggningsindustrin och fonden förväntar sig att gruvindustrins höga efterfrågan kommer att bestå. Positionen fick en bra start och har redan ökat 20%. I befintliga innehav gjordes köp i Wihlborgs, Peab, Investor, Hexatronic, ABB, Trelleborg, Sdiptech och Volvo. Efter en stark utveckling minskades innehavet i Lundin Gold med 1%-enhet samt innehavet i Sandvik minskades till förmån för tidigare nämnda Epiroc.

Efter ännu en svag månad uppvisar både den korta och den medellånga tekniska trenden svaga säljsignaler medan den långa har vänt till en svag köpsignal i Stockholm.

Fonden började månaden med en svag under-vikt där aktieexponeringen låg på 55 %. Trumps "Liberation Day" fick stora börsfall till följd, men när

Trelleborg (10.5%) och Volvo (10.4%). Resultaten ovan är dock inte utdelningsjusterade.

Investeringsstrategi

År 2025 väntas bli ett år präglad av ekonomisk omställning, där USA enligt flera bedömare står inför en period av stagflation. Under 2026 träder det tyska stimulanspaketet i kraft, vilket bedöms ge betydande stöd till tillväxten i euroområdet. För första gången på 17 år förväntas eurozonens BNP växa snabbare än den amerikanska under en flerårsperiod. Samtidigt ligger värderingarna på amerikanska aktiemarknader nära historiska toppnivåer, medan eurozonens aktier handlas till nära rekordlåga nivåer. I takt med dessa förändringar ser vi indikationer på att europeiska börser har potential att överpresterar i jämfört med den amerikanska marknaden.

Delårsrapporterna för första kvartalet visar en robust utveckling, särskilt inom bank- och industrisektorerna, även om konsumentrelaterade branscher fortsatt möter utmaningar. Flertalet vd:ar nämner att osäkerheten kring amerikanska tullar fortfarande påverkar investeringsbesluten, särskilt för exportföretag. Trots att bolagen kan flytta sin produktion dit det är mest förmånligt är de oskyddade mot Trumps nyckfulla utrikespolitik, vilket gör det i princip omöjligt att ta långsiktiga investeringsbeslut. Ett stabilare handelsklimat skulle kunna stimulera efterfrågan och skapa bättre förutsättningar för globalt verksamma företag.

Fonden är fortsatt försiktig i sin syn på marknaden och har svårt att uttrycka en stark marknadstro. Fonden fortätter därför att anpassa sin risknivå löpande i takt med marknadens rörelser och utveckling.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)”.