



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juli 2025

NAV SEK 2'636.23*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.06.2025

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%							3.9%

Marknadsöversikt

När vi summerar det första halvåret kan vi konstatera att marknaden, trots betydande geopolitiska oroligheter, återigen har visat styrka och inlett året positivt. Bland de index som fonden följer har DAX utvecklats starkast med en uppgång om 20.1% följt av MSCI China som steg 15.5%. Den svenska marknaden har däremot haft en mer dämpad utveckling där OMXS30 endast ökade med 0.4%. Fonden avslutade halvåret med en uppgång om 3.9%.

Denna utveckling illustrerar hur börserna ofta klättrar "the wall of worries", en term som syftar på att marknaderna trotsar osäkerheter och negativa nyheter för att fortsätta uppåt. Historiskt sett har geopolitiska händelser ofta en betydande men kortvarig påverkan på börserna. Investerare tenderar att initialt reagera med oro men återgår snabbt till fokus på långsiktiga fundamenta och bolagsvinster, vilket gör att börserna ofta återhämtar sig snabbt efter sådana störningar.

Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad inom intervallet 4.25 till 4.50% i linje med förväntningarna. Feds uppdaterade prognoser visar på något lägre tillväxt både i år och under 2026. Samtidigt justeras inflationsutsikterna upp för perioden 2025 till 2027. De tullar som införts av Trump bedöms fortfarande ha en tillfällig effekt men väntas påverka inflationstakten under de kommande månaderna. Antalet räntesänkningar framåt revideras ned och Fed signalerar att en första sänkning kan dröja. Ordförande Powell betonade att centralbanken behöver se tydliga tecken i inflationsdatan innan penningpolitiken kan lättas.

Riksbanken sänkte som väntat styrräntan med 25 punkter till 2.00%. Den uppdaterade räntebanan indikerar en något mjukare penningpolitik framöver med en sannolikhet nära 50% för ytterligare en sänkning under hösten. Marknaden räknar i nuläget med att styrräntan sänks till 1.75% i september. Riksbankens egna prognoser för både tillväxt och inflation reviderades ned jämfört med mars. Bedömningen är att återhämtningen i svensk ekonomi blir svag och osäker.

Index	31.12.24	30.06.25	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.84	4'026.44	8.6%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'303.24	8.3%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'204.95	5.5%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.79	20'369.73	5.5%
Dax (EUR)	19'909.14	23'909.61	20.1%
SMI (CHF)	11'600.90	11'921.46	2.8%
OMX30 (SEK)	2'483.12	2'493.49	0.4%
MSCI Russia (USD)	0.00	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	74.50	15.5%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	40'487.39	1.5%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.24%	-4.2%

Inflationen i eurozonen uppgick i juni till 2.0% vilket är i linje med ECB:s inflationsmål. Detta markerar en viss stabilisering efter tidigare variationer då inflationen i maj låg på 1.9 %. Utvecklingen skiljer sig dock åt mellan medlemsländerna: Frankrike och Spanien rapporterade en något högre inflation i juni medan Italien visade oförändrade nivåer. I Tyskland noterades en oväntad nedgång vilket kan påverka ECB:s framtida strategi. Med inflationen nu på målnivå väntas ECB hålla räntan oförändrad vid mötet i slutet av juli. En möjlig räntesänkning i september diskuteras fortfarande beroende på hur den ekonomiska utvecklingen fortskrider.

I samband med Israels "Operation Rising Lion" dödades flera högt uppsatta iranska militärer, däribland försvarschefen Mohammad Bagheri och revolutionsgardets överbefälhavare Hossein Salami. Kort därefter genomförde USA riktade attacker mot iranska kärntekniska anläggningar. President Trump deklarerade självsäkert att Irans kärnvapenprogram slagits ut helt under en betydande tid framöver men senare underrättelserapporter visade att verkligheten var mer nyanserad. Anläggningarna skadades allvarligt men inte fullständigt, vilket fördröjde programmet med några månader. Möjliga vedergällningar från Iran diskuterades, bland annat ett tillfälligt stängande av Hormuzsundet, en passage där cirka en fjärdedel av världens råoljeexport passerar. Detta skulle kunna påverka oljepriset kraftigt men bedömdes också kunna slå hårt mot Irans egen ekonomi. Iran och Israel lyckades snabbt enas om en vapenvila. Trots vapenvilan är

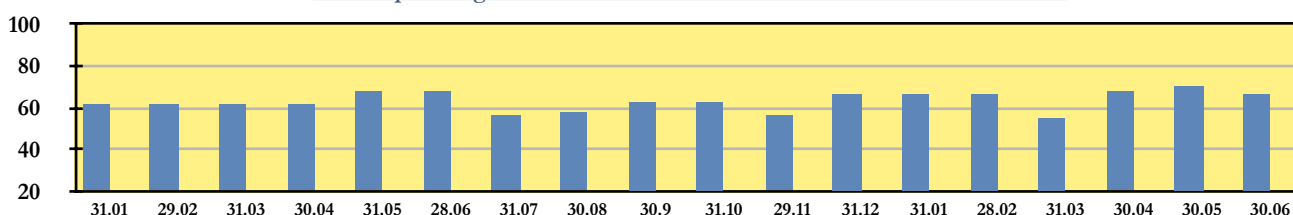
och långa trenden visar fortsatt svaga säljsignaler för Stockholmsbörsen.

Fonden inledde månaden med en aktieexponering på 70 procent. Efter eskaleringen i Iran minskade fonden exponeringen till 55 procent men när vapenvila utlystes ökade fonden den igen och avslutade månaden på cirka 67 procent.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod IPC för som steg med totalt 14%. Andra innehav som ökade markant var Lundin Mining 10.2%, Fleming Properties 7.1%, Dometic 6.7%, Wihlborgs 6.2% och Lundin Gold 5.6%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Skistar som sjönk (9.1%). PEAB backade med (5.8%), Hexatronic (4.9%), Alleima (4.8%), Epiroc (4.2%) och NYAB (3.8%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



situationen fortsatt osäker med anklagelser om överträdelser från båda sidor och marknaden förblir känslig för nya utspel i regionen.

NATO:s medlemsländer enades om att successivt öka försvarsutgifterna till 5% av BNP, en historiskt stor ökning från dagens nivå på cirka 2%. Ökningen sker stegvis och målet är att nå 5% först år 2035. En del av satsningarna, upp till 1.5%, kommer att gå till försvarsrelaterade infrastrukturprojekt.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 4.2% under månaden. S&P 500 i USA med 5% och Nasdaq steg med hela 6.6%. I Europa backade STOXX50 med (1.2%) och Dax med (0.4%). SMI minskade (2.5%) och OMX i Stockholm backade svagt med (0.1%). MSCI China USD steg med 3.1% och Nikkei i Japan med 6.7%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan minskade med 11 punkter under månaden, från 2.35% till 2.24%.

Månadens aktiviteter

Fonden deltog i börsintroduktionen av bolånebanken Enity. Eftersom fonden inte erhöll den önskade tilldelningen och kursen steg snabbt valde fonden att realisera den lilla vinst som uppstod under de första handelsdagarna. Efter starka uppgångar i Lifco och Lundin Gold delavyttrades positionerna till 4% respektive 5%-enheter, inga nya förvärv gjordes.

Efter en svag månad har den korta tekniska trenden vänt från neutral till svag sälj. Den medellånga

Investeringsstrategi

Inför det andra kvartalets rapportperiod riktas fokus mot hur bolagen har hanterat effekterna av Trumps tullpolitik. Presidenten har tydligt signalerat att tullpausen inte kommer att förlängas efter den 9 juli, trots att endast ett avtal har ingåtts med Storbritannien och en vapenvila råder med Kina. Samtidigt rapporteras att USA närmar sig uppgörelser med EU och Indien medan förhandlingarna med Japan ser ut att dröja. Marknaden verkar dock räkna med att samtalen förlängs eller att viktiga avtal hinner slutas, då ett återinförande av tullar på 20 till 50 procent ännu inte avspeglas i börskurser eller inflationsförväntningar. Fonden kommer därför att noggrant följa bolagsledningarnas kommentarer för att bedöma om Europa närmast sig en konjunkturbotten och om de förväntar sig ökad aktivitet under de kommande kvartalen som kan motivera nuvarande värdering.

Slutligen, om man är av tron att historien upprepar sig, kan det vara värt att nämna att månaden vi lämnade bakom oss varit en av de sämre för Stockholmsbörsen under det senaste decenniet, i år var inget undantag med en negativ avkastning. Däremot är juli historiskt sett ofta den starkaste månaden under året, kanske för att investerarna är lite extra glada under semestern vilket på något sätt verkar ge en extra skjuts åt marknaden.

Vi på GADD vill passa på att önska Er alla en trevlig sommar!

Följ oss gärna på [LinkedIn](#) !