



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juli 2025

NAV SEK 2'637.38*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.07.2025

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%						4.0%

Marknadsöversikt

Juli präglades av USAs kraftfulla handelsstrategi där många länder gick med på nya avtal med importtullar på mellan tio och tjugo procent. EU slöt ett avtal med USA som innebär 15 procent tullar, 600 miljarder dollar i direktinvesteringar och köp av amerikansk energi för 750 miljarder dollar under en treårs-period, allt samlat i det så kallade "One Big Beautiful Bill"; Trumpadministrationens samlade paket för handel, investeringar och skattepolitik. Samtidigt har länder som Schweiz, Brasilien och Sydafrika påförts ännu högre tullsatser.

Handelsavtalen har minskat osäkerheten för företagen, men kan också dämpa EUs export och bidra till stigande global inflation. Svenska bolag med stark närvaro i USA bedöms en begränsad påverkan, men framtida kapitalinvesteringar riskerar att i större utsträckning styras mot USA.

Federal Reserve höll som väntat räntan oförändrad i intervallet 4.25 till 4.50 procent, trots påtryckningar från president Trump. Två ledamöter röstade för en sänkning, vilket visar på ökande oenighet inom Fed. Ordförande Powell framstod som hökaktig i sin ton och gav inga indikationer på räntesänkningar i närtid, trots svagare konjunktursignaler. Fed väntas behöva se en tydligare avmattning på arbetsmarknaden innan en sänkning blir aktuell, kanske redan i september.

USAs BNP steg med 3.0 procent i årstakt under andra kvartalet, bättre än väntade 2.6 procent. Vid närmare granskning berodde tillväxten främst på minskad import, vilket i BNP-beräkningen ger ett positivt bidrag utan att nödvändigtvis spegla ökad ekonomisk aktivitet. Konsumtionen växte blygsamt och företagsinvesteringarna visade svaghet. Kärninflationen

nen (PCE) sjönk till 2.5 procent, vilket stärker förväntningarna på kommande räntesänkningar.

Index	31.12.24	31.07.25	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.84	4'076.04	9.9%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'319.92	8.7%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'339.39	7.8%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.79	21'122.45	9.4%
Dax (EUR)	19'909.14	24'065.47	20.9%
SMI (CHF)	11'600.90	11'836.00	2.0%
OMX30 (SEK)	2'483.12	2'580.05	3.9%
MSCI Russia (USD)	0.00	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	77.85	20.7%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	41'069.82	2.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.44%	4.5%

I Sverige överraskade inflationen på uppsidan i juni. KPIF exklusive energi steg till 3.3 procent; klart över både Riksbankens och marknadens prognoser. Ökad vikt för utrikesresor bidrog till det oväntat höga utfallet. Samtidigt föll detaljhandeln med nästan 5 procent i maj, den största nedgången sedan 1994. Det speglar svagt konsumentförtroende och fortsatt prispress. Marknaden räknar fortfarande med två räntesänkningar i höst, men osäkerheten kring tidpunkt och takt har ökat.

EU-kommissionen presenterade i juli ett budgetförslag på nästan 2000 miljarder euro för perioden 2028 till 2034, en betydande ökning jämfört med tidigare. Budgeten satsar stort på att stärka EUs konkurrenskraft och säkerhet, bland annat genom att öka för-

svarsanslagen femfalt och genom omfattande investeringar i innovation, ren teknologi och energiomställning. En ny europeisk konkurrensfond på 451 miljarder euro ska stödja dessa satsningar och bidra till att göra EU mer självständigt och konkurrenskraftigt globalt. Finansieringen föreslås delvis ske genom nya skatter på stora företag, vilket minskar medlemslänternas direkta bidrag. Förslaget har mött kritik från flera medlemsländer, bland annat Tyskland, och förhandlingar väntas pågå i upp till två år.

Trump har tydligt visat att han tröttnat på Putins agerande och har nu gett Ryssland en tidsfrist till den 15 augusti för att nå vapenvila i Ukraina. Om detta inte sker hotar han med 100 procent tullar på ryska varor och eventuellt även mot länder som fortsätter köpa rysk olja, gas och uran. Marknaden reagerade med stigande energipriser och ökad oro för global försörjning. Länder som Indien, Kina och Brasilien riskerar att påverkas kraftigt.

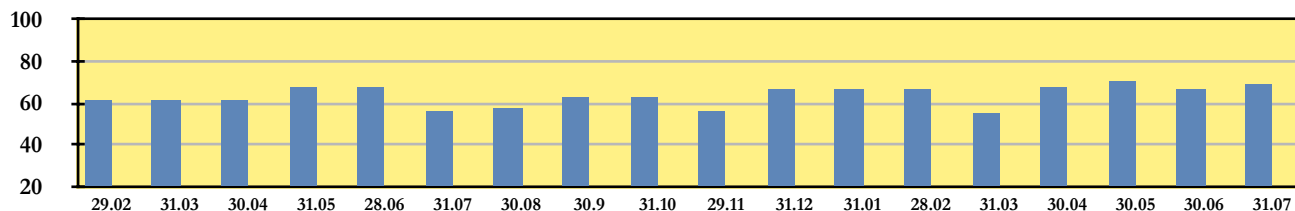
tic 25.5%, NYAB 20.6%, VNV Global 16.8%, ABB 13.6% och Nibe 11.8%

På den negativa sidan kan främst nämnas Novo Nordisk som sjönk (28.5%). Hexatronic backade med (15.9%), Swedencare (11.5%), Lifco (8.7%), Lundin Gold (7.7%) och Indutrade (7.7%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Investeringsstrategi

Efter en något dämpad start på året för Stockholmbörsen går vi nu in i en period som historiskt brukar vara lite svagare. Strategin för fonden bygger fortfarande på att den globala tillväxten håller sig låg, men stabil, samtidigt som centralbankerna kan behöva agera om energipriser eller geopolitisk osäkerhet ökar igen. Kvartalsrapporterna för andra kvartalet har varit blandade. I USA har många techbolag levererat bättre än förväntat och visat stark vinsttillväxt. Rapporterna

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världindex MSCI World (USD) steg med 1.2% under månaden. S&P 500 i USA med 2.2% och Nasdaq med 3.7%. I Europa ökade STOXX50 något med 0.3% och Dax med 0.7%. SMI minskade (0.7%) och OMX i Stockholm steg med 3.5%. MSCI China USD steg med 4.5% och Nikkei i Japan med 1.4%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan ökade med 20 punkter under månaden, från 2.24% till 2.44%.

Månadens aktiviteter

Fonden investerade i två nya innehav under månaden. AAK är en producent av vegetabiliska oljor och fetter. Det andra är djurhälsobolaget Swedencare, som står inför en spännande period där ledningen ser optimistisk på en försäljningstillväxt genom nya distributionsavtal med amerikanska Walmart. Fonden valde samtidigt att slutföra försäljningen av sina återstående aktier i Sandvik.

Efter en svag avslutning på månaden visar både den korta och medellånga tekniska trenden nu säljsignaler, medan den långa trenden fortfarande är neutral för Stockholmsbörsen.

Fonden inledde månaden med en aktieexponering på 67 procent och eftersom marknaden saknade större negativa rörelser behölls nivån i stort sett oförändrad och avslutades på cirka 69 procent.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Implantica för som steg med totalt 91.2%. Andra innehav som ökade markant var Dome-

från Europa och Sverige har varit mer blandade med svag efterfrågan inom industri och detaljhandel, men också viss förbättring i marginalerna. Generellt är bolagen försiktiga i sina framtidsutsikter, vilket speglar osäkerheten kring Trumps handelsagenda och den globala efterfrågan framöver.

Fonden startar augusti med något högre aktieexponering, trots att säsongsmönster och tekniska signaler är något dämpade. Under månaden noterades nya "all time highs" i USA, Storbritannien och Tyskland, något som ofta ger extra fart åt börsoptimismen. När börserna når nya rekordnivåer sker ofta ett psykologiskt skifte hos investerarna. I stället för att ses som en varningssignal om höga värderingar blir det en bekräftelse på styrka och momentum. Det väcker en rädsla att missa nästa uppgång, den så kallade "Fear Of Missing Out"-effekten, som får fler att vilja hoppa på tåget. Investerare som stått utanför eller legat lite lågt i aktier ökar sina positioner, vilket i sin tur driver kurserna högre. Samtidigt aktiveras trendföljande strategier, både hos algoritmer och förvaltare, som tolkar nya toppar som köpsignaler. Resultatet blir en självförstärkande effekt där nya rekordnivåer lockar till fler köp vilka pressar upp marknaden. Det påminner oss om att styrka ofta föder mer styrka, åtminstone tills något förändras i de fundamentala förutsättningarna.

Vetskapen om att fonden snabbt kan minska risken om något oförutsett skulle hända ger oss trygghet att rida på den i nuläget starka trenden.