



# GADD SMP FUND

## Månadskommentar

Oktober 2025

NAV SEK 2'776.40\*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

\* per den 31.10.2025

| 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%  | 2.5%  | -0.5% | 3.1%  |       |       | 9.5%  |

### Marknadsöversikt

Oktober avslutade starkt för de globala börserna, med Japan i täten. Teknologisektorn fortsatte att driva uppgången och Nasdaq stängde månaden med en uppgång på nära 5 %, delvis tack vare imponerande Q3-rapporter som slog förväntningarna. I Europa och Sverige var bilden mer blandad, men flera ljuspunkter framträder i fonden. Swedencare levererade både tillväxt och förbättrade marginaler medan Lifco och Assa Abloy höll stabila marginaler trots måttlig tillväxt. Gränges uppvisade tydlig volymökning och Hexatronic visar nu tecken på organisk tillväxt när man justerar bort effekten av en stark krona. På kontinenten syns också tecken på återhämtning. Fordonsindustrin med Renault och Stellantis rapporterar ökade registreringar och detaljhandeln stärks i spåren av ECBs räntejusteringsringar. I euroområdet steg konsumentförtroendet till -14,2 i oktober, den högsta nivån på åtta månader. Det tyder på att hushållen blir försiktigt mer benägna att spendera, särskilt inom detaljhandel och sällanköpsvaror där inflationen börjat mattas. För svenska och europeiska bolag innebär det att underliggande efterfrågan kan bli tydligare framöver, samtidigt som USA fortsätter spela en drivande roll i global tillväxt.

USAs statsapparat är fortsatt delvis nedstängd och dag 34 har passerats. Utan politiskt genombrott i kongressen riskerar rekordet från 2018–2019 på 35 dagar att slås. Analytiker pekar på stigande ekonomiska kostnader och växande press, särskilt på Demokraterna, att få till en uppgörelse.

President Trump och Xi Jinping möttes i Busan, vilket var det första fysiska mötet sedan 2019. Trump meddelade att USA sänker den genomsnittliga tullnivån på kinesiska varor från 57 till 47%. I gengäld väntas Kina återuppta inköp av amerikanska jordbruksprodukter

och skjuta upp exportrestriktioner på sällsynta jordartsmetaller. Ett nytt möte planeras till april nästa år.

Federal Reserve valde, som marknaden förväntade sig, att sänka styrräntan med 25 punkter till intervallet 3.75–4.00%. Beslutet möttes av ovanligt starka meningsskiljaktigheter inom FOMC. Bristen på övertygande dataunderlag beskrevs som problematisk och ordförande Powell betonade under sin presskonfe-

| Index                 | 31.12.24  | 31.10.25  | Diff. |
|-----------------------|-----------|-----------|-------|
| MSCI World (USD)      | 3'707.84  | 4'390.42  | 18.4% |
| STOXX50 (EUR)         | 4'895.98  | 5'662.04  | 15.6% |
| S&P 500 (USD)         | 5'881.63  | 6'840.20  | 16.3% |
| Nasdaq Comp (USD)     | 19'310.79 | 23'724.96 | 22.9% |
| Dax (EUR)             | 19'909.14 | 23'958.30 | 20.3% |
| SMI (CHF)             | 11'600.90 | 12'234.50 | 5.5%  |
| OMXS30 (SEK)          | 2'483.12  | 2'767.07  | 11.4% |
| MSCI Russia (USD)     | 0.00      | 0.00      |       |
| MSCI China (USD)      | 64.49     | 85.98     | 33.3% |
| NIKKEI (YEN)          | 39'894.54 | 52'411.34 | 31.4% |
| Sv. Statsoblig. 10 år | 2.34%     | 2.55%     | 9.1%  |

rens att ytterligare penningpolitiska lättnader i december inte är en självklarhet. I samband med räntebeskedet meddelade Fed också att man avslutar sin kvantitativa åtstramning (QT) den 1 december i år.

I Europa valde ECB att lämna räntan oförändrad. ECB-ordförande Lagarde konstaterade att inflationen ligger nära bankens tvåprocents mål och att policyställningen är "in a good place". Tonläget signale-

rar att banken är mer benägen att i fortsättningen avvakta med sänkningar, vilket speglas i marknadens minskade förväntningar på en sänkning i december.

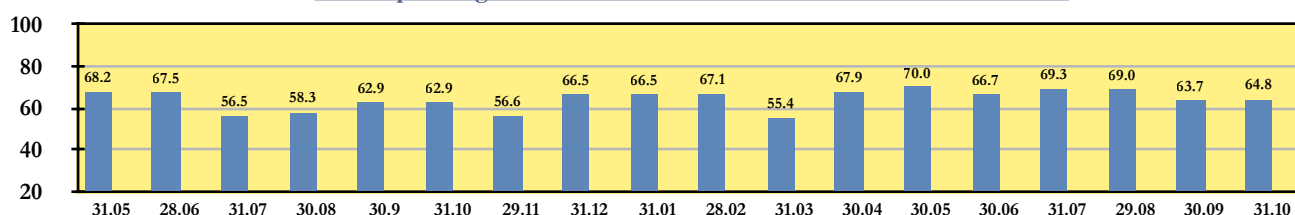
Premiärminister Sébastien Lecornu som är tillbaka vid makten i Frankrike efter att tidigare ha avgått, har tagit till drastiska åtgärder för att rädda sin regering i det splittrade parlamentet. Han föreslog att skjuta upp pensionreformen från 2023 som innebär att pensionsåldern skulle höjas från 62 till 64 år tills efter presidentvalet 2027, som ett villkor för stöd från Socialistpartiet. Socialistpartiet meddelade därefter att de inte kommer att fälla regeringen, åtminstone inte för tillfället. Den omedelbara effekten på finansmarknaderna var positiv och franska statsräntor sjönk och eu-

First Brands och Tricolor gick i konkurs, steg VIX-index, även känt som skräckindex till 28. Som en följd reducerades fondens aktieexponering till 55%. När någon större marknadsreaktion uteblev återgick fonden därefter till den tidigare aktieexponeringen.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod RevolutionRace för som steg med totalt 31.4%. Andra innehav som ökade markant var Gränges 19.3%, Indutrade 17.7%, Lifco 15.9%, Alleima 15.5% och Hexatronic 13.6%

På den negativa sidan kan främst nämnas Implantica som sjönk (20.3%). Accroud backade med (8.4%), NovoNordisk (8.3%), VNV Global (8%), IPC (6%) och Dometic (4.9%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



ron stärktes. Frankrike står dock fortsatt inför hög offentlig skuld med en prognoserad skuldkvot på cirka 121 % av BNP år 2027.

Efter månader av spänning har Hamas och Israel nått en första vapenvila. Fångar och gisslan har frigivits och viss humanitär hjälp har börjat nå områdena som drabbats hårdast. Donald Trump har framhållits som en pådrivande kraft bakom vissa delar av förhandlingarna. Hamas ska avväpnas och frågan om Gazas styrning är fortfarande osäker. Trump har föreslagit en internationell övergångsregering där den palestinska myndigheten tar över makten, medan Hamas inte skulle ha någon roll.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 1.9% under månaden. S&P 500 i USA ökade med 2.3% och Nasdaq med 4.7%. I Europa ökade STOXX50 med 2.4%, Dax med 0.3%. SMI ökade 1% och OMX i Stockholm steg med 3.9%. MSCI China USD backade med (3.9%) medan Nikkei i Japan steg med hela 16.6%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan minskade med 8 punkter under månaden, från 2.63% till 2.55%.

## Månadens aktiviteter

Fonden valde att minska något i innehaven i Lundin Gold och IPC efter bolagens starka utveckling, i Lifco ökades innehavet till 4% från tidigare 3% samt RevolutionRace till 3% från 2%.

Efter en stark utveckling under månaden visar nu både den korta, medellånga och långa tekniska trenden positiva signaler från tidigare neutrala nivåer. Fonden inledde månaden med en aktieexponering på 64%. Efter oro på kreditmarknaden, där bland annat

## Investeringsstrategi

Inflationen fortsätter att sjunka och globalt närmar den sig målet runt 2 procent enligt de senaste rapporterna, samtidigt som räntorna normaliseras och den globala ekonomin gradvis stabiliseras. Visst finns det osäkerheter som geopolitiska spänningar och politiska processer i USA och Europa, samt den pågående federala nedstängningen i USA som nu är inne på sin 34e dag. Enligt Congressional Budget Office (CBO) kan en nedstängning på fyra veckor minska USAs BNP med upp till 1 procentenhet.

Samtidigt växer oron för koncentrationsrisken i AI-sektorn, där ett fåtal bolag som Nvidia, Microsoft och Alphabet driver mycket av den globala börsutvecklingen. De så kallade "Magnificent Seven" står för över en tredjedel av S&P 500s vikt och har bidragit med 75 % av indexets senaste uppgångar, vilket skapar systemrisk om bubblan spricker, precis som under dotcom-eran.

I Europa märks ett ökat konsumentförtroende när realinkomsterna återhämtar sig. EU-kommissionens prognoser pekar också på en gradvis återhämtning i efterfrågan under 2026. Sverige sticker ut positivt med fallande räntor, en stark industribas och hushåll som får mer i plånboken tack vare stigande reallöner. OECD räknar med 1.6% tillväxt för svensk BNP i år och 2.3% nästa år, drivet av ökad privat konsumtion och sysselsättning som väntas stiga något från dagens nivåer på runt 8.5% arbetslöshet.

För investerare innebär det möjligheter i konsumentdrivna sektorer och stabila bolag, särskilt i Sverige där tillväxten sticker ut. Vissa skakningar kan dock komma från nedstängningen i USA eller AI-koncentrationsrisken, men den övergripande utvecklingen pekar för närvarande uppåt, både globalt och i Sverige.