



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Januari 2025

NAV SEK 2'646.52*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.01.2025

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%												4,3%

Marknadsöversikt

Börserna runt om i världen fick en stark start på året. Efter flera år av underprestation jämfört med de amerikanska börserna fick Europa en välbehövlig revansch. Huruvida det är början på en trendvändning återstår att se.

Just nu pågår rapportsäsongen och företagen har överlag levererat resultat i linje med eller något bättre än förväntningarna, vilket ger stöd till marknaden.

Utöver de utspel som Trump gjorde under månaden, vilka behandlas senare i rapporten, skakades AI-marknaden – som drivit den senaste tidens amerikanska börsuppgång – av oro kring konkurrensen från Kinas DeepSeek. Deras AI-motor, R1, tros kunna utmana västerländska AI-modeller till en betydligt lägre kostnad. Nvidia föll med nära 17 % under en enda handelsdag, motsvarande ett värdetapp på 600 miljarder dollar. Det största enskilda raset för ett amerikanskt bolag någonsin! Samtidigt har amerikanska myndigheter inlett en utredning för att undersöka om DeepSeek har kringgått exportrestriktioner genom att köpa avancerade Nvidia-chip via Singapore.

Fed beslutade, i enlighet med förväntningarna, att hålla styrräntan oförändrad på 4.25–4.50 procent. Varken pressmeddelandet eller den efterföljande presskonferensen indikerade någon brådska att sänka räntan.

Donald Trump fortsätter att skapa rubriker. Under en presskonferens upprepade han sin önskan om att Kanada ska bli en del av USA och föreslog att Mexikanska golfen skall döpas om till "Gulf of America". Han antydde även att USA kan införa strafftullar eller vidta militära åtgärder mot Danmark om landet inte överläter Grönland.

Dessutom hotade han med att införa 25 procents tullar på varor från Colombia, vilket ledde till att den colombianska regeringen till slut backade från sitt tidigare beslut att stoppa amerikanska deportationsflyg.

Index	31.12.24	31.01.25	Diff.
MSCI World (USD)	3.707,837	3.836,583	3,5%
STOXX50 (EUR)	4.895,98	5.286,87	8,0%
S&P 500 (USD)	5.881,63	6.040,53	2,7%
Nasdaq Comp (USD)	19.310,792	19.627,441	1,6%
Dax (EUR)	19.909,14	21.732,05	9,2%
SMI (CHF)	11.600,9	12.597,09	8,6%
OMXS30 (SEK)	2.483,123	2.670,5361	7,5%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	64,49	64,897	0,6%
NIKKEI (YEN)	39.894,54	39.572,49	-0,8%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,34%	2,20%	-5,9%

Som om det inte vore nog beslutade Trump att införa eller höja tullar på all import från Mexiko och Kanada med 25 procent samt att höja tullarna på kinesiska varor med ytterligare 10 procent utöver befintliga avgifter. Trump motiverade åtgärderna med att de berörda länderna bidrar till illegal immigration och narkotikasmuggling in i USA. Mexiko meddelade att 10 000 soldater skulle placeras vid gränsen för att stoppa smugglingen, vilket fick Trump att skjuta upp tullarna i en månad.

I januari fortsatte Riksbanken sin räntesänkingscykel med ytterligare 25 punkter, vilket sänkte

styrrentan till 2.25 %. I sitt pressmeddelande betonade Riksbanken att inga ytterligare sänkningar är planerade, vilket var ett något mer hökaktigt besked än vad marknaden hade förväntat sig.

Europeiska centralbanken (ECB) bjöd däremot inte på några överraskningar och sänkte, i linje med förväntningarna, styrrentan med 25 punkter till 2,75 %. De upprepade även att den framtida penningpolitiken kommer att vara databeroende.

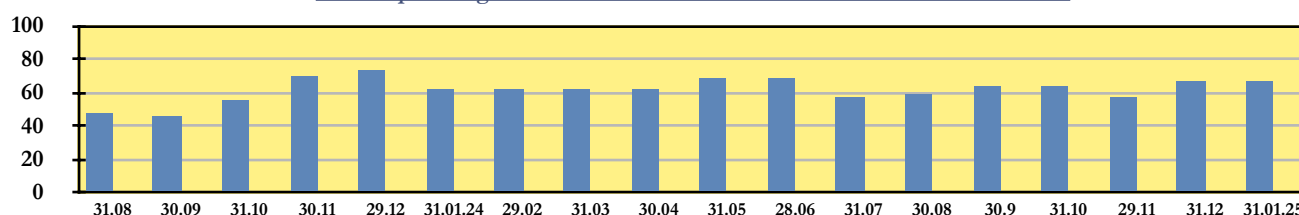
I Tyskland drabbades CDU:s kanslerskandidat Friedrich Merz av en politisk motgång när partiets förslag om en skärpt asylpolitik, som fick stöd av ytterhögerpartiet AfD, röstades ner i förbundsdagen. Beslutet kan få konsekvenser för CDU:s chanser i det kommande valet den 23 februari

het medan innehavet i Esmacilzadeh Holding AB halverades och resterande delen såldes i början av februari. Under månaden ökade fonden sin andel i Industrade med 1 % till totalt 4 %.

Fonden förväntade sig en svårnavigerad marknad med ökad volatilitet, särskilt med tanke på Trumps återkomst och osäkerheten kring hans politik. Fonden beslutade därför att starta månaden med en aktieexponering på en neutral nivå om cirka 65 %. Under månaden ökade fonden i en del av sina existerande innehav som RevolutionRace, Atlas Copco, Assa Abloy, Novo Nordisk och Peab. Det medför att fonden avslutar aktieexponeringen i närmare identisk nivå efter budet på Filo Mining färdigställdes.

Efter en mycket stark månad uppvisar den

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Den 15 januari meddelade Qatars premiärminister att Israel och Hamas hade nått en överenskommelse om vapenvila. Avtalet består av tre faser, där den första innebär en sex veckor lång vapenvila från och med den 19 januari. På dag 16 av vapenvilan inleds förhandlingar om den andra fasen. Experter varnar dock för att det kommer krävas svåra förhandlingar för att uppnå de senare faserna.

Enligt uppgifter från Nato har Ryssland planerat lönnmord på ledande personer inom europeiska försvarsbolag, däribland Rheinmetalls VD Armin Paperger. Även företag som BAE Systems, Airbus Defence and Space, Leonardo, Thales och svenska Saab pekas ut som måltavlor. Dessa hot sägs vara en del av en omfattande sabotagekampanj som även inkluderar tågurspårningar, mordbränder och attacker mot politikers egendomar.

Världsindex MSCI World (USD) ökade med 3.5 % under månaden. S&P 500 i USA steg med 2.7 % och Nasdaq med 1.6 %. I Europa ökade STOXX50 med 8.0 % och Dax med hela 9.2 %. SMI steg med 8.6 % och OMX i Stockholm 7.6 %. MSCI China USD avancerade med 0.6 % medan Nikkei i Japan backade med (0.8 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan föll tillbaka med 14 punkter under månaden, från 2.34 % till 2.20 %.

Månadens aktiviteter

Lundin Minings bud på Filo Mining färdigställdes under januari. Drygt 80 % betalades ut i kontanter, resterande belopp betalades ut i Lundin Mining aktier. Obligationsinnehavet i Addvise såldes i sin hel-

heten, medellånga samt den långa tekniska trenderna positiva signaler i Stockholm.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Alleima för som steg med 22.8 %. Andra innehav som steg var RevolutionRace 20.7 %, VNV Global 20.3 %, Lundin Gold 19.3 %, IPC 16.4 %, Sandvik 16 %, Volvo 14.2 %, samt Lifco 13.8 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cinis Fertilizer som sjönk (40.7 %), den utgör dock enbart 0.20 % av fonden. Vostok Emerging Finance backade med (22 %), Lundin Mining (4.9 %), Sdiptech (4.4 %), NovoNordisk (2.7 %), JM (1.3 %) och Fleming Properties (1 %).

Investeringsstrategi

Den senaste tidens europeiska överavkastning jämfört med USA beror på att inflöden i globala indexfonder, främst riktade mot dyra amerikanska IT-bolag, har avtagit. Europa har bekämpat inflationen bättre, vilket möjliggjort större räntesänkningar från ECB jämfört med FED. Samtidigt steg komposit-PMI i Europa i januari över 50 för första gången på sju månader, vilket signalerar tillväxt och ökar förhoppningar om en konjunkturvändning. Fonden behåller en neutral hållning och räknar med att marknaden snart åter fokuserar på bolagsutveckling i vårt närområde, när Trumps politiska utspel kulminerat under hans första 100 dagar vid makten.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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