



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Februari 2025

NAV SEK 2'649.21*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 28.02.2025

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%	-2.0%	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%											4.5%

Marknadsöversikt

De europeiska börserna fortsatte den positiva utvecklingen från januari och överträffade sina amerikanska motsvarigheter. Efter att rapportsäsongen avslutats kan det konstateras att den gav ett ytterligare stöd till marknaden med intäkter och vinster som var något bättre än förväntat, samtidigt som orderingen ökte. Detta har lett till smärre höjda vinstprognoser. USA brottas med fortsatt hög inflation och olika utspel från president Trump. Europa har sina egna politiska problem, men där en eventuell fredsöverenskommelse i Ukraina skulle kunna få positiva konsekvenser. Europa har också ett värderingsstöd jämfört med USA där det kan nämnas att alla "magnificent seven" bolag förutom Meta är negativa i år. Sämst i klassen är Tesla med minus 28 %.

En presskonferens i Vita huset mellan Trump och Zelenskyj gällande ett mineralavtal slutade i storbråk. Bråket startade när en polsk reporter ifrågasatte USAs roll, vilket ledde till att vicepresident JD Vance kritiserade Zelenskyj för brist på tacksamhet. Trump varnade Zelenskyj för att Ukraina riskerade ett tredje världskrig. Efter den hätska stämningen ställdes den planerade lunchen in och mineralavtalet skrevs aldrig under. Trump skrev senare på Truth Social att Zelenskyj var välkommen tillbaka "när han är redo för fred", medan Zelenskyj uttryckte tacksamhet till USA på sociala medier.

Trump har i skrivande stund pausat allt militärt stöd till Ukraina och infört 25-procentiga tullar mot Mexiko och Kanada samt ytterligare 10-procentiga tullar, till nu sammanlagt 20-procent, mot Kina.

Den svenska inflationen i januari landade på 2.2 %, vilket är över målet på 2 %. Ekonomer tror att KPIF-inflationen håller sig över 2.5 % större delen av

året, vilket försvårar för ytterligare räntesänkningar trots svag konjunktur. Riksbanken har troligen sänkt färdigt, och både rörliga och bundna boräntor kan ha nått botten.

Inför ECBs räntebesked den 6 mars förväntar sig marknaden en 25 punkters sänkning. Morgan Stanley prognostiserar ännu en sänkning i april och i juni 2026 förväntar de sig en styrränta på 1 %. Långt mycket lägre än andra bedömare.

Index	31.12.24	28.02.25	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.84	3'805.33	2.6%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'463.54	11.6%
S&P 500 (USD)	5'881.63	5'954.50	1.2%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.79	18'847.28	-2.4%
Dax (EUR)	19'909.14	22'551.43	13.3%
SMI (CHF)	11'600.90	13'004.48	12.1%
OMX30 (SEK)	2'483.12	2'724.70	9.7%
MSCI Russia (USD)	0.00	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	72.53	12.5%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	37'155.50	-6.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.23%	-4.8%

Tyska valresultatet låg i linje med opinionsmätningarna. AfD fördubblade sitt stöd till 21 %, medan CDU/CSU ökade till 29 %. Samtidigt backade Socialdemokraterna, Liberalerna och De Gröna kraftigt. CDU-ledaren Friedrich Merz utropade sig som segrare och siktar på att bilda regering till påsk. Han vill inleda snabba förhandlingar med SPD, men Socialdemokraternas historiska nederlag gör samarbetet

osäkert. Samtidigt står Tyskland inför stora utmaningar; ekonomin är svag, försvarsutgifterna måste öka och finansieringen är ännu oklar. För att förhindra blockeringar från AfD och Vänstern överväger Merz olika strategier, inklusive en omröstning om skuldbromsen före den 24 mars.

På treårsdagen av Rysslands invasion av Ukraina antog FN en resolution som kräver en rysk reträtt, men ingen av de två resolutionerna som lades fram var juridiskt bindande. Den första, med stöd från Europa, antogs med en knappare majoritet än tidigare Ukrainaresolutioner, medan den andra från USA avsågs av generalförsamlingen. USAs förslag, som inte nämnde Rysslands ansvar för kriget eller Ukrainas rätt till territoriell suveränitet, reflekterade en förändrad dynamik där USA intar en hårdare linje mot Ukraina och för fredssamtal med Ryssland utan Europas eller Ukrainas närvaro.

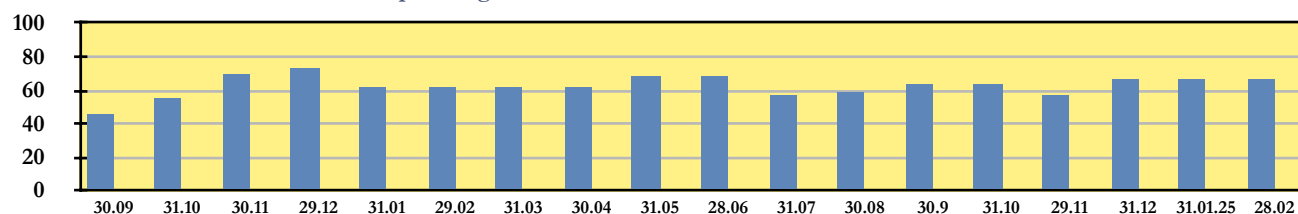
Efter en ännu stark månad uppvisar den korta och den långa tekniska trenderna fortsatt positiva signaler medan den medellånga har vänt ned till neutral.

Fonden behöll under månaden aktieexponeringen på en neutral nivå om cirka 65 %. I vetskap om det svåra geopolitiska läget valde fonden trots en stark rapportssäsong i ryggen samt positiva tekniska signaler att vara något mer återhållsam.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Fleming Properties för som steg med totalt 15.4 %. Andra innehav som ökade var SEB 10 %, Volvo 8.6 %, Lundin Gold 8.4 %, Nordea 7.1 %, Skanska 7.1 %, Novo Nordisk 6.1 %, samt IPC 4.6 %.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cibus Fertilizer som sjönk (36.2 %). Dock utgör den endast 0.1 % av fonden. Hexatronic backade med (15 %), RevolutionRace (11.8 %), Cibus (9.8 %), Nibe (9.8 %), Dometic (9.5 %) och JM (8.2 %).

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Vid toppmötet i London den 3 mars föreslog Frankrike och Storbritannien en begränsad vapenvila på en månad som skulle gälla för strider i luften och till havs samt för skydd av kraftledningar och kraftverk. Markstrider ingår inte, då det anses svårt att kontrollera efterlevnaden från rysk sida. Förslaget speglar en förändring i den europeiska säkerhetspolitiken, där Storbritannien och Frankrike öppnat för fredsbevarande styrkor i Ukraina, men inte inom den närmaste framtiden. Storbritanniens premiärminister Keir Starmer kallade mötet ett historiskt vägskäl och betonade den starka europeiska enigheten samt att USA förblir en pålitlig allierad, trots nyligen uppkomna spänningar.

Världsindex MSCI World (USD) minskade med (0.8 %) under månaden. S&P 500 i USA med (1.4 %) och Nasdaq föll med (4 %). I Europa ökade STOXX50 med 3.3 % och Dax med 3.8 %. SMI steg med 3.2 % och OMX i Stockholm 2 %. MSCI China USD avancerade med hela 11.8 % medan Nikkei i Japan backade med (6.1 %).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 3 punkter under månaden, från 2.20 % till 2.23 %.

Månadens aktiviteter

Magnolia bostadsobligation förföll och återbetalades under månaden, ingen nytt obligationsinnehav inhandlades. Fonden valde att öka innehavet i Lundin Mining till 3 % då fonden erhöll färre antal aktier i bolaget för betalningen av Filo Mining än förväntat.

Investeringsstrategi

Europeiska börser har haft en stark start på året, men i USA ser det sämre ut. Handelskriget eskalerar när Trump inför tullar. Kanada och Kina svarar med egna tullar och svartlistar amerikanska företag. Samtidigt visar svag tillverkningsdata på ekonomisk avmattning medan inflationen ligger kvar runt 3 %. Fed står inför ett dilemma – höjda tullar kan driva upp inflationen, men uteblivna räntesänkningar kan försvaga ekonomin. Atlantas Fed spår nu att BNP krymper med 2.8 % under första kvartalet, vilket är en kraftig nedgång från tidigare tillväxtprognoser. Tillsammans med höga värderingar bidrar det till ett negativt sentiment trots index nära "all-time high".

Med tanke på den geopolitiska osäkerheten väljer fonden att behålla en neutral aktieexponering på cirka 65 %. Trots positiva tekniska signaler och en stark rapportssäsong ser fonden risker med att öka exponeringen ytterligare i nuläget. Utvecklingen följs noggrant och strategin anpassas i takt med att det makroekonomiska läget klarnar.

"FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#) "

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