



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Februari 2026

NAV SEK-R 152.66*

Startdatum 29.03.2011

* per den 28.02.2026

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2026	0.1%	5.4%											5.5%
2025	4.3%	0.1%	-5.2%	1.7%	2.3%	0.9%	0.0%	2.5%	-0.5%	3.1%	2.1%	1.0%	12.6%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%

Marknadsöversikt

Februari 2026 fortsatte i samma positiva anda som inledningen av året, med ytterligare god riskaptit och marknadsmotståndskraft i Europa trots kvarstående geopolitisk osäkerhet. Utvecklingen var dock inte entydig mellan sektorer och bolagsstorlekar, utan präglades av selektiv styrka.

I USA syntes tydliga tecken på en bredare marknadsrotation. Russell 2000 utvecklades återigen starkare än både S&P 500 och Nasdaq Composite. Det tyder på att kapital i viss utsträckning flyttats från de mest koncentrerade megabolagen till "small cap" och mer värdeorienterade segment.

På den svenska marknaden uppvisade "large cap" (OMXS30) relativ styrka jämfört med "small" och "mid cap" under månaden. Uppgången drevs främst av indextunga bolag inom verkstad, råvaror och andra cykliska segment.

Rapportsäsongen i USA för fjärde kvartalet 2025, som i huvudsak avslutades under februari, visade fortsatt god vinststillväxt. Den sammanvägda vinstökningen för S&P 500 landade på omkring 13-14%. Utfallet överträffade de prognoser som fanns inför säsongen. Sektorer som teknik, industri och kommunikationstjänster stod för flera positiva överraskningar. Omsättningen ökade också i stabil takt. Sammantaget ger detta tydligt fundamentalt stöd åt den amerikanska marknaden.

På den svenska marknaden var rapportsäsongen mer blandad. Flera större bolag levererade stabila resultat. Den breda och tydliga vinstacceleration som fullt ut skulle motivera den starka indexutvecklingen har dock ännu inte varit genomgående. OMXS30 steg ändå kraftigt och noterade nya rekordnivåer runt 3230 innan en viss rekyl följde. Det innebär inte att uppgången saknar grund. Snarare har marknaden i viss mån prisat in en förbättring i vinsterna som väntas ma-

terialiseras framöver. Givet fondens mer positiva syn på Sverige och Europa relativt USA ser vi detta som en förskjutning i förväntningar snarare än ett fundamentalt problem. För att trenden ska bli mer uthållig vore det dock önskvärt att kommande rapporter tydligare bekräftar den förbättrade vinstbilden.

Index	31.12.24	27.02.26	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'556.79	22.9%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	6'138.41	25.4%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'878.88	17.0%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	22'668.21	17.4%
Dax (EUR)	19'909.14	25'284.26	27.0%
SMI (CHF)	11'600.9	14'014.30	20.8%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	3'222.75	29.8%
MSCI Russia (USD)	0	13'508.93	
MSCI China (USD)	64.49	81.43	26.3%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	58'850.27	47.5%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.60%	11.3%

Högsta domstolens beslut den 20 februari 2026 ogiltigförklarade stora delar av Trumps tullar under IEEPA och utlöste ett rejält tullkaos. Trump kontrade direkt med nya generella tullar på 10% enligt Section 122 i Trade Act of 1974 (max 150 dagar) och höjde dem sedan till 15% dagen efter på Truth Social. Han letar nu efter fler lagar för att förlänga dem. Den genomsnittliga tullsatsen sjunker preliminärt bara marginellt till runt 12% och säkerheten är stor. Över 2000 företag har redan stämt administrationen för olagliga tullar. FedEx var först ut och kräver full återbetalning. Som om inte det räckte med problem för president

Trump presenterade New York Fed en rapport som visar att nära 90% av tullkostnaderna under 2025 betalades av amerikanska konsumenter och företag, inte utländska exportörer.

Japan stärktes markant efter att Sanae Takaichi vann en övertygande seger i nyvalet den 8 februari. Hennes parti, Liberala demokratiska partiet, säkrade en egen två tredjedels majoritet i underhuset, vilket ger regeringen ett ovanligt starkt mandat att driva en mer expansiv finanspolitik samt genomföra struktur- och säkerhetsreformer. Marknaden reagerade tydligt positivt. Nikkei 225 steg kraftigt i anslutning till valresultatet och nådde nya rekordnivåer, drivet av förväntningar om ökade stimulanser och högre inhemsk tillväxt. Även de långa marknadsräntorna rörde sig uppåt i takt med att förväntningarna på finanspolitisk expansion ökade. Det starka mandatet ökar sannolikheten för en mer offensiv ekonomisk agenda. Avgörande framöver blir genomförandetakten och hur reformerna påverkar tillväxt, räntor och valutautveckling.

Månadens aktiviteter

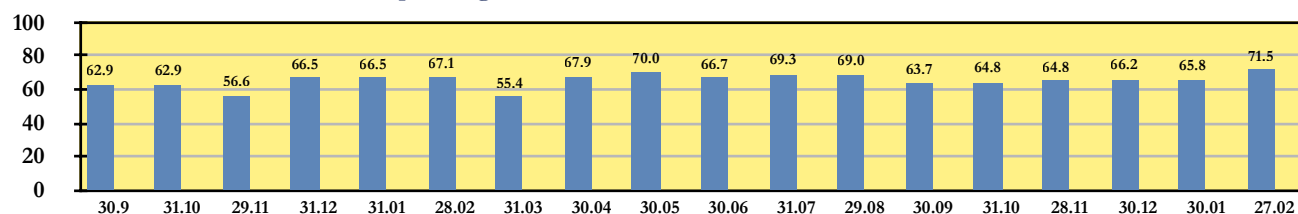
Fonden tog in tre nya innehav, Swedbank, Pandox och Eastnine vilket finansierades genom avyttring av Swedencare samt obligationen i Cibus och USAs statsobligation.

Efter en fortsatt positiv marknads månad visar korta, medellånga och långa tekniska trender positiva signaler. Fonden inledde månaden med en aktieexponering på 65%, den ökades till något över 70% när den tekniska bilden stärktes.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Lundin Mining för som steg med totalt 26.5%. Andra innehav som ökade markant var Lundin Gold 20.5%, Peab 19.3%, Hexatronic 17.9%, Industrivärden 14.8% och AstraZeneca 14.2%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Implantica som sjönk (6.4%). Logestri backade med (6%), Dometic (1.7%), JM (1.6%), Cibus (0.8%) och RevolutionRace (0.4%). Resultaten ovan är inte utdelningsjusterade.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Sedan 28 februari 2026 pågår gemensamma amerikanska och israeliska luftangrepp mot Iran med fokus på kärnanläggningar som Natanz, missilbaser, marin och ledarskap. Bland annat har Irans högste ledare Ayatollah Ali Khamenei dödats. President Trump har varnat för att operationen kan pågå i veckor, möjligen 4 till 5 eller längre, med ytterligare eskalering att vänta. Iran svarar med drönan- och missilattacker mot amerikanska baser, allierade i regionen och Israel. Landet har effektivt stängt Hormuzsundet genom hot och attacker mot passerande fartyg, vilket stoppat stora delar av olje- och gastransporter. Marknaden reagerar blandat, men med tydlig energiuppgång, Brentolja har stigit mot 83 USD/fat, europeisk gas och LNG upp runt 50% till nivåer från årsskiftet 2024/25. Guld, silver och USD stärks, medan obligationsräntor (särskilt korta) stiger. Hög risk kvarstår för bredare regional spridning och längre störningar i energiförsörjning.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 0.6% under månaden. S&P 500 i USA minskade med (0.9%) och Nasdaq med (3.4%). I Europa steg STOXX50 med 3.2%, Dax med 3% medan SMI ökade 6.3%. MSCI Nordic Countries backade med (0.1%) och OMXS30 i Stockholm ökade 6.5%. MSCI China USD föll med (5.8%) medan Nikkei i Japan steg med hela 10.7%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan minskade med 12 punkter under månaden, från 2.72% till 2.6%.

Investeringsstrategi

Avsaknaden av bred börsuppgång i Sverige har diskuterats tidigare, med fondflöden som ofta nämns som huvudorsak. Småbolagens svaga utveckling har också lyfts fram. Cicero Fonder lanserade i sitt veckobrev teorin att avvecklingen av Första AP-fonden (AP1) skapat extra säljtryck i små- och midcap-segmentet. Dess tillgångar (ca 510 miljarder kronor) överfördes 1 januari 2026 lika till AP3 och AP4. Vid portföljsammanslagningar rationaliseras ofta innehav, vilket ger utökat säljtryck i småbolag där AP-positioner varit stora relativt omsättningen. Rapporter visar att AP3 minskat poster i flera övertagna små- och medelstora bolag, medan AP4 behållit mer oförändrat. Detta kan ha bidragit till ökat utbud och kursnedgångar.

I skrivande stund har fonden minskat aktieexponeringen från 70% till 50%. Sedan konflikten i Mellanöstern eskalerade har europeiska aktier fallit kraftigt. Europa är extra utsatt med stort beroende av importerad energi, geografisk närhet till konflikten och högre energikänslighet än USA. Vid utdragen konflikt och ihållande höga energipriser ökar stagfationsrisken (stigande inflation och svagare tillväxt), vilket kan leda till fortsatta nedgångar. Fonden bevakar utvecklingen noga och är redo att justera ytterligare vid behov.