



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Mars 2026

NAV SEK-R 146.02*

Startdatum 29.03.2011

* per den 31.03.2026

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2026	0.1%	5.4%	-4.4%										0.9%
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

Mars 2026 präglades i ännu högre grad än tidigare månader av ett intensivt och snabbt föränderligt nyhetsflöde, där geopolitiken stod i centrum för marknadsutvecklingen. Eskaleringen av konflikten i Mellanöstern, där USA och Israel gick in i krig med Iran, bidrog till en kraftigt ökad osäkerhet. Irans svar riktades mot både västerländsk infrastruktur och energianläggningar, vilket störde globala flöden av olja och naturgas, inte minst genom Hormuzsundet.

Energimarknaderna reagerade omedelbart. Oljepriset steg kraftigt och nådde som högst nästan 120 dollar per fat, motsvarande en fördubbling sedan årets början. Försörjningsstörningarna, i kombination med oro för ytterligare eskalation, bidrog till en bred riskaversion på de finansiella marknaderna. Ledande börser föll under månaden, samtidigt som investerare hade att förhålla sig till svårtolkade politiska signaler från den amerikanska presidenten.

Den kraftiga uppgången i energipriser fick snabbt genomslag i inflationsförväntningarna. Stigande producentkostnader, särskilt inom energiintensiva sektorer som kemiindustrin, har redan börjat föras vidare i form av högre priser. Detta bidrog till ett tydligt skifte i ränteförväntningarna, där marknaden gick från att prisa in räntesänkningar till ett 'higher for longer'-scenario utan tydliga lättnader under 2026.

Centralbankskommunikationen förstärkte denna bild. Företrädare för ECB signalerade att inflationsriskerna kopplade till energishocken kan komma att kräva en stramare penningpolitik än tidigare väntat. Ambitionen är tydlig att undvika en upprepning av den inflationsdynamik som följde i spåren av Rysslands invasion av Ukraina.

Samtidigt vidtogs omfattande åtgärder för att stabilisera energimarknaden. Internationella energiorganet (IEA) annonserade den största frigöringen av

strategiska oljereserver hittills, med stöd från bland annat USA. Dessa åtgärder bidrog till att dämpa de mest akuta prisrörelserna, men osäkerheten kring den fortsatta utvecklingen kvarstår.

Parallellt med spänningarna i Mellanöstern skapade en annan energirelaterad tvist oro i Europa.

Index	31.12.24	31.03.26	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'258.31	14.8%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'569.73	13.8%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'528.52	11.0%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	21'590.63	11.8%
Dax (EUR)	19'909.14	22'680.04	13.9%
SMI (CHF)	11'600.9	12'776.79	10.1%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	2'929.33	18.0%
MSCI Russia (USD)	0	12'798.70	
MSCI China (USD)	64.49	75.15	16.5%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	51'063.72	28.0%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.81%	20.3%

Ett avtalat EU-lånepaket på 90 miljarder euro till Ukraina förblev blockerat efter toppmötet i Bryssel i mars, främst på grund av Ungerns krav på att den skadade Druzhba-oljeledningen, som försörjer Ungern och Slovakien med rysk olja, måste repareras först. Även om detta är en regional fråga snarare än en global försörjningskris, illustrerar det hur snabbt politiska och energirelaterade konflikter kan skapa fragmentering och osäkerhet även inom EU.

Penningpolitiken präglades av en fortsatt avvaktande hållning trots ökad osäkerhet kring energi och geopolitik. Fed-chefen Jerome Powell signalerade

att centralbanken i nuläget är benägen att se igenom oljeprisuppgången och avvakta ytterligare data, då energichocker historiskt varit temporära. Samtidigt betonade han att inflationsförväntningarna följs noggrant och att en mer varaktig uppgång i energipriser kan kräva åtgärder.

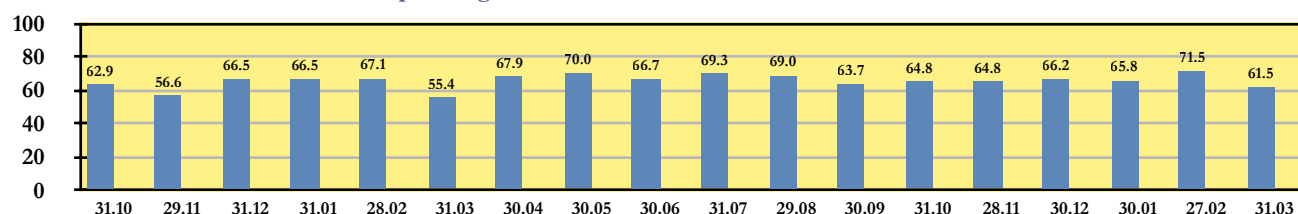
Denna försiktiga linje delades brett. Centralbanker i bland annat euroområdet, Japan, Storbritannien, Schweiz och Sverige valde samtliga att lämna styrrentorna oförändrade under månaden, vilket speglar en tydlig internationell samsyn om att avvakta i ett osäkert läge.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod IPC för som steg med totalt 25.7%. Andra innehav som steg var Hexatronic 14.7%, Nibe 4.1%, Logistri B 3.2% och Sdiptech 3.1%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Dometic som sjönk (32.2%). Lundin Mining backade med (22.3%), Epiroc (15.7%), Lundin Gold (15.5%), Lucara Diamond (14.3%) och Volvo (13.2%).

Avkastningen ovan är ej utdelningsjusterad.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Riskerna inom private credit har blivit allt mer framträdande efter flera år av stark tillväxt och generösa kreditvillkor. Den utbredda förekomsten av "covenant light"-strukturer, med högre belåning och svagare skydd för långivare, gör segmentet sårbart i en miljö med högre räntor och svagare konjunktur. Flera aktörer, däribland JP Morgans vd Jamie Dimon, har varnat för att tillgångsslaget kan drabbas av över genomsnittliga förluster när kreditscykeln vänder. Även om riskerna främst finns i USA kan spridningseffekter till Europa inte uteslutas.

Världsindex MSCI World (USD) backade med (6.6%) under månaden. S&P 500 i USA minskade med (5.1%) och Nasdaq med (4.8%). I Europa föll STOXX50 med (9.3%), Dax med (10.3%) och SMI med (8.8%). MSCI Nordic Countries backade med (5.3%) och OMXS30 i Stockholm med (9.1%). MSCI China USD föll med (7.7%) och Nikkei i Japan med hela (13.2%).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 21 punkter under månaden, från 2.6% till 2.81%.

Månadens aktiviteter

Under den breda nedgången valde fonden att öka innehaven i Atlas Copco, Investor, Wihlborgs, Lifco, Volvo, Epiroc, Hexatronic och Trelleborg. Inga nya innehav tillkom under månaden. AstraZeneca ökade sin del i fonden till 3% från tidigare 2%.

Trots den svaga marknadsutvecklingen visar korta och medellånga trender fortsatt svagt positiva signaler, medan den långsiktiga trenden är neutral.

Fonden inledde månaden med en aktieexponering på 71.5% men sänktes vid krigsutbrottet i Mellanöstern till 50% och sedan till som lägst 40%. När Trump signalerade ett nära förestående slut på konflikten ökades exponeringen till cirka 60%.

Investeringsstrategi

Den snabba omsvängningen i marknadssentimentet under mars illustrerar hur känslig den nuvarande miljön är för geopolitik och energipriser. Fokus har på kort tid förflyttats från tillväxt och räntesänkningar till inflationsrisker och ett mer uthålligt högre ränteläge. Samtidigt innebär nedgången att värderingar i flera segment har kommit ned till mer attraktiva nivåer.

Det är dock viktigt att nyansera bilden. Ledande konjunkturindikatorer visar fortsatt motståndskraft i ekonomin. Inköpschefsindex i såväl USA som Sverige ligger över 50-nivån och indikerar expansion, medan Europa som helhet visar en mer blandad men ändå stabil utveckling. Sammantaget pekar detta på att den underliggande ekonomiska aktiviteten fortsatt är relativt robust, trots det mer utmanande omvärldsläget.

I skrivande stund har fonden anpassat aktieexponeringen dynamiskt under månaden och ligger nu på omkring 60%. Osäkerheten kring konfliktens utveckling och dess påverkan på energimarknaden kvarstår, och risken för fortsatt volatilitet bedöms som hög, särskilt i Europa givet regionens energiberoende.

Samtidigt har marknader historiskt haft en förmåga att snabbt återhämta sig när osäkerheten minskar. Fonden fortsätter därför att balansera försiktighet med beredskap att öka exponeringen när riskbilden klarnar och attraktiva möjligheter uppstår.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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