



GADD SMP FUND

Månadskommentar

April 2026

NAV SEK-R 146.02*

Startdatum 29.03.2011

* per den 30.04.2026

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2026	0.1%	5.4%	-4.4%	1.5%									2.5%
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

April 2026 karakteriserades av en gradvis stabilisering i marknadssentimentet efter den kraftiga turbulensen i mars, där fokus i ökande utsträckning skiftade från geopolitisk eskalation till bolagens faktiska motståndskraft. Även om konflikten i Mellanöstern fortsatt utgör en betydande osäkerhetsfaktor, blev det under månaden tydligare hur effekterna spiller över i realekonomin och i företagens resultat.

Rapportsäsongen i Sverige för första kvartalet 2026 har överlag varit stark och dämpat den negativa marknadssynen. Verkstadsbolagen har visat god marginalstyrka trots valutamotvind från den starka kronan. Bygg- och fastighetssektorn uppvisar en splittrad bild med bra orderingång inom infrastruktur, men fortsatt svagt bostadsbyggande och ökade vakanser på kontorssidan. Bankerna överträffade återigen förväntningarna. Lägre räntenetton har delvis motverkats av ökad affärsaktivitet, vilket pekar mot stabilisering och potentiellt bättre lönsamhet under andra halvåret.

Även i USA har bolagsrapporterna överraskat positivt. Enligt FactSet uppgick den genomsnittliga vinsttillväxten till 22.7% för de bolag i S&P 500 som rapporterat. Det är den högsta nivån sedan första kvartalet 2021. Den starka resultatutvecklingen har bidragit till att stötta de amerikanska börserna, som visat relativ motståndskraft trots fortsatt osäkerhet i omvärlden.

Sammantaget gick marknaderna under april från ett läge präglad av snabb riskaversion till en mer balanserad fas, där starka bolagsresultat i viss mån kompenserade för kvarstående makroekonomiska och geopolitiska risker.

Federal Reserve lämnade räntan oförändrad, med viss oenighet i direktionen kring den framtida inriktningen. Samtidigt signalerade flera ledamöter en mer försiktig hållning till räntesänkningar. Inflationen

bedöms fortsatt som förhöjd och geopolitiken bidrar till osäkerheten, medan arbetsmarknaden ses som mindre riskfylld. Tonläget var något mer hökaktigt, inte minst i Jerome Powells sista räntebesked som Fedchef.

Index	31.12.24	30.04.26	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'660.70	25.7%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'881.51	20.1%
S&P 500 (USD)	5'881.63	7'209.01	22.6%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	24'892.31	28.9%
Dax (EUR)	19'909.14	24'292.38	22.0%
SMI (CHF)	11'600.9	13'136.27	13.2%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	3'060.48	23.3%
MSCI Russia (USD)	0	13'357.10	
MSCI China (USD)	64.49	77.81	20.7%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	59'284.92	48.6%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.78%	18.9%

Den svenska inflationen i mars överraskade tydligt på nedsidan och bekräftar ett svagt underliggande pristryck. KPIF exklusive energi uppgick till 1.1% och den totala inflationen till 1.6%, båda var under Riksbankens prognoser. Utan den geopolitiska upptrappningen hade räntesänkningar sannolikt legat nära till hands, medan räntehöjningar i nuläget framstår som mindre sannolika på kort sikt.

I april 2026 lanserade Anthropic sin modell Mythos, som visade en exceptionellt stark förmåga att autonomt utföra avancerade cyberattacker och utnyttja så kallade zero-day-sårbarheter, säkerhetshål som är

helt okända för tillverkaren och därmed inte åtgärdade. Detta inkluderade även sårbarheter i gamla banksystem. Händelsen utlöste initial panik med krismöten mellan finansministern, Fed-chefen och Wall Street. Teknikaktier påverkades negativt medan cybersäkerhetsbolag som CrowdStrike och Palo Alto Networks gynnades. Stormen har nu lagt sig relativt snabbt då inga verkliga attacker har rapporterats och Mythos hålls strikt begränsad inom Project Glasswing för defensivt arbete. Riskbilden för AI-drivna cyberhot kvarstår dock långsiktigt och driver fortsatt högre investeringar i cybersäkerhet.

Valet i Ungern resulterade i ett maktskifte där Péter Magyar och partiet Tisza tog en tydlig seger och säkrade en supermajoritet i parlamentet, vilket avslutar Viktor Orbáns långa maktinnehav. Utfallet innebär på

Efter en stigande men volatil marknadsutveckling visar den korta trenden en neutral hållning medan de medellånga och långa trenderna är fortsatt positiva.

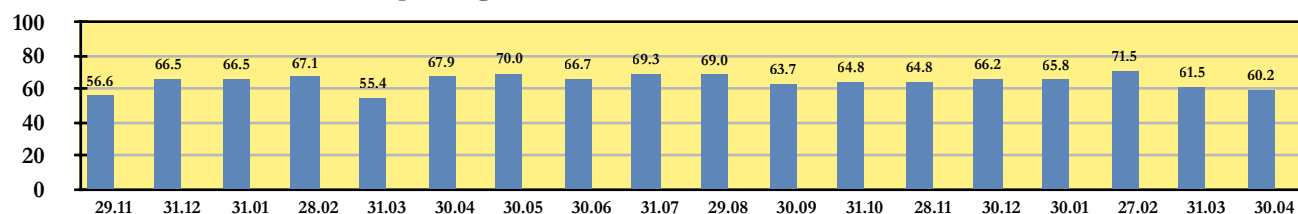
Fonden inledde månaden med en aktieexponering runt 60% som sedan behölls intakt månaden ut.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Dometic för som steg med totalt 21.8%. Andra innehav som steg var ABB 21.7%, Hexatronic 20.2%, Gränges 17.4% och Epiroc 15.1%.

På den negativa sidan kan främst nämnas RevolutionRace som sjönk (15.3%). Yabie backade med (14.3%), Lundin Gold (11.3%), Indutrade (8%), VEF (7.6%) och Peab (7%).

Avkastningen ovan är ej utdelningsjusterad.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



kort sikt en lättnad för Europeiska unionen och Ukraina, inte minst ur ett säkerhetspolitiskt perspektiv, och kan ses som positivt för EU-samarbetets sammanhållning.

Förenade Arabemiraten har lämnat OPEC efter nära 60 år, främst till följd av missnöje med produktionskvoter som legat långt under landets kapacitet samt ökade politiska spänningar med Saudiarabien. Utträdet innebär att OPEC förlorar en av sina största producenter och en betydande del av sin reservkapacitet, vilket riskerar att försvaga kartellens förmåga att styra oljepriset. På sikt talar detta för en mer fragmenterad oljemarknad och minskad disciplin kring produktionsbegränsningar.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 9.5% under månaden, S&P 500 i USA med 10.4% och Nasdaq med hela 15.3%. I Europa ökade STOXX50 med 5.6%, Dax med 7.1% och SMI med 2.8%. MSCI Nordic Countries steg med 4.4% och OMXS30 i Stockholm med 9.1%. MSCI China USD steg med 7.7% och Nikkei i Japan med 13.2%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan backade med 3 punkter under månaden, från 2.81% till 2.78%.

Månadens aktiviteter

Fonden ökade innehavet i Swedbank till 3% från tidigare 2% genom att minska med motsvarande i SEB. Försäljningar genomfördes till 1% vardera i Industrivärden och Investor då de handlas till historisk låg rabatt jämfört med underliggande värden, fonden behåller dock 2% vardera.

Investeringsstrategi

Den starka rapportperioden för Q1 2026 har hittills varit positiv och bekräftat bolagens motståndskraft, med många bolag som redovisar tvåsiffrig vinsttillväxt särskilt inom teknik och finans. Detta ger stöd åt marknaden trots de geopolitiska orosmolnen.

Samtidigt har konflikten kring Iran satt tydliga spår. Tyskland har halverat sin BNP-prognos för 2026 till endast 0.5% till följd av kraftigt stigande energipriser. Europa drabbas extra hårt genom sitt energiberoende, med högre inflationstryck och pressade marginaler som följd.

President Trump har genomfört en långvarig ekonomisk blockad mot Iran med fokus på oljeexporten och sanktioner mot landets skuggbanksystem. Detta har begränsat Irans intäkter, men några avgörande framsteg mot kärnprogrammet har ännu inte uppnåtts. Osäkerheten kring konfliktens utveckling och dess påverkan på energimarknaden kvarstår, och risken för fortsatt volatilitet bedöms som hög, särskilt i Europa.

I skrivande stund ligger fondens aktieexponering kvar runt 60%. Fonden har valt att behålla denna avvaktande position så länge osäkerheten kring energipriser och geopolitiken är förhärskande. Fonden följer utvecklingen mycket noga och är väl positionerad för att öka exponeringen när riskbilden klarnar och attraktiva möjligheter dyker upp.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)”.

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