



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Maj 2026

NAV SEK-R 150.10*

Startdatum 29.03.2011

* per den 31.05.2026

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2026	0.1%	5.4%	-4.4%	1.5%	1.3%								3.8%
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

Maj 2026 präglades av ett förbättrat marknadssentiment och breda uppgångar på världens aktiemarknader. Efter vårens geopolitiska oro flyttades fokus tillbaka till bolagens resultat och de långsiktiga tillväxtteman som fortsätter att driva marknaden, inte minst artificiell intelligens.

Den amerikanska börsen fortsatte att vara den starkaste motorn. S&P 500 steg med 5.2% medan Nasdaq avancerade 8.4%, understödda av starka rapporter och fortsatt optimism kring investeringar inom AI. Som nettoexportör av olja har USA dessutom varit mindre känsligt för de högre energipriser som följt av oroligheterna i Mellanöstern.

Även de europeiska börserna utvecklades positivt under månaden, men uppgångarna var mer begränsade än i USA. Regionens beroende av importerad energi och en svagare ekonomisk tillväxt fortsätter att skapa osäkerhet, samtidigt som exponeringen mot de snabbast växande AI-bolagen är betydligt lägre än på den amerikanska marknaden.

Trots kvarvarande geopolitiska risker bidrog en stark rapportssäsong och minskad oro för störningar på energimarknaden till att MSCI World steg med 4.4% under maj.

Den amerikanska senaten har godkänt Kevin Warsh som ny Fed-chef. Jerome Powell lämnar posten i samband med att hans mandat löper ut, men väntas dock sitta kvar som ledamot i centralbankens styrelse. Warsh leder sitt första räntemöte den 16–17 juni, vilket gör kommande kommunikation från Federal Reserve särskilt intressant för marknaden.

Inflationen i USA överraskade på uppsidan i april. KPI steg från 3.3 till 3.8% i årstakt, den största ökningen på tre år och klart högre än marknadens förväntningar. Uppgången förklaras främst av högre

energipriser till följd av konflikten i Mellanöstern. Även de långsiktiga inflationsförväntningarna har stigit något, även om de fortsatt ligger relativt nära Feds mål om 2%. Marknaden har därför successivt justerat sina ränteförväntningar. Enligt CME FedWatch prisas nu inga räntesänkningar in under 2026, medan sannolikheten för en räntehöjning under 2027 har ökat.

Index	31.12.24	29.05.26	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'864.59	31.2%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	6'050.54	23.6%
S&P 500 (USD)	5'881.63	7'580.06	28.9%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	26'972.62	39.7%
Dax (EUR)	19'909.14	25'104.70	26.1%
SMI (CHF)	11'600.9	13'542.66	16.7%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	3'138.09	26.4%
MSCI Russia (USD)	0	13'754.61	
MSCI China (USD)	64.49	75.16	16.5%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	66'329.50	66.3%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.73%	16.6%

Den svenska industrin fortsätter att utvecklas starkt. Inköpschefsindex (PMI) steg till 57.3 i maj. Det är den tredje månaden i rad med förbättrade utsikter. Produktionsplanerna ligger på de högsta nivåerna på över fyra år och exportindustrin visar fortsatt god tillväxt. Trots högre råvarupriser och viss oro kring leveranskedjorna har påverkan på produktionen hittills varit begränsad. Sammantaget pekar indikatorerna mot en fortsatt stark utveckling för svensk industri under 2026.

I Danmark har regeringsfrågan nu fått sin lösning efter en längre period av förhandlingar. Mette Frederiksen fortsätter som statsminister och leder en bred koalition bestående av Socialdemokraterna, Socialistisk Folkeparti, Radikale Venstre och Moderaterne. Den nya regeringen väntas ge politisk stabilitet i en tid då både ekonomiska och säkerhetspolitiska frågor står högt på den nordiska dagordningen.

Under maj tog rymdbolaget SpaceX ett avgörande steg mot börsen när bolaget lämnade in sitt prospekt inför en planerad notering på Nasdaq. Om noteringen genomförs som planerat väntas den bli den största i modern tid med ett förväntat marknadsvärde på mellan 1 500 och 2 000 miljarder dollar. Parallellt har detaljerna kring grundaren Elon Musks nya ersättningsprogram blivit föremål för intensiv granskning. Programmet är konstruerat kring exceptionellt högt satta mål. SpaceX ska inte bara nå ett marknadsvärde på 7 500 miljarder dollar, bolaget ska dessutom ha etablerat en permanent mänsklig koloni på Mars med minst en miljon invånare. Först när båda milstolparna är uppnådda löses merparten av ersättningen ut, ett upplägg som binder Musks ekonomiska incitament direkt till bolagets mest långsiktiga och visionära ambitioner.

Månadens aktiviteter

Fonden valde att avyttra aktieinnehaven i Latour, VNV Global samt obligationen i VNV Global. Trelleborg, ABB och Gränges ökades med 1% vardera medan Lundin Gold minskades med 1%.

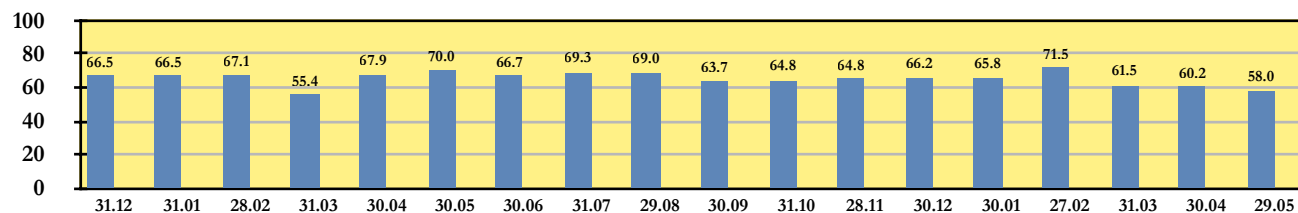
Efter en stigande, men volatil marknadsutvecklingen visar den korta trenden en svagt positiv tendens. Den medellånga har en neutral hållning och den långa trenden är fortsatt positiv. Fonden inledde månaden med en aktieexponering runt 60% och den behölls intakt månaden ut.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Implantica för som steg med totalt 31.9%. Andra innehav som steg var Lundin Mining 18.5%, Hexatronic 15.3%, VEF 10.6% och Gränges 9.6%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Lucara Diamond som sjönk (20.8%). Nibe backade med (12.2%), IPC (9.4%), AAK (5.8%), Skistar (5.7%) och Assa Abloy (5.3%).

Avkastningen ovan är ej utdelningsjusterad.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Mellanösternkonflikten har gått in i en ny fas präglad av intensiv diplomatisk aktivitet. Trots att läget är fortsatt skört och rykten om ett eldupphör avlöser varandra, är sjöfarten genom det kritiska Hormuzsundet fortfarande kraftigt begränsad jämfört med nivåerna före kriget. Råvarumarknaden visar dock tecken på påtaglig lättnad. Efter att ha handlats nära 120 USD per fat under vårens mest intensiva kris, föll Brentoljan under maj till nivåer runt 93 USD/fat. Prisnedgången visar att marknaden andas ut i hopp om en diplomatisk lösning och ett återöppnande av sundet, även om en betydande riskpremie ligger kvar så länge de kommersiella sjöfartslederna är blockerade.

Världsindeks MSCI World (USD) steg med 4.4% under månaden, S&P 500 i USA med 5.2% och Nasdaq med hela 8.4%. I Europa ökade STOXX50 med 2.9%, Dax med 3.3% och SMI med 3.1%. MSCI Nordic Countries steg med 3% och OMXS30 i Stockholm med 2.5%. MSCI China USD backade med (3.4%) medan Nikkei i Japan steg med 11.9%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan backade med 5 punkter under månaden, från 2.78% till 2.73%.

Investeringsstrategi

Den senaste perioden har präglats av stark riskaptit, där globala aktier utvecklats bättre än väntat givet det geopolitiska läget i Mellanöstern. Dessemellan har makrobilden blivit mer utmanande. Långgräntor i USA, Europa och Japan har stigit till flerårshöga nivåer, vilket stramar åt finansiella villkor. Den amerikanska 30-årsräntan ligger nära 10-årshögsta, medan Japan överraskat uppåt med 10-årsräntan över 2.5%.

Bank of Americas undersökning visar att 62% av investerarna väntar sig att den amerikanska 30-årsräntan överstiger 6% inom ett år, vilket bekräftar uppjusterade ränteförväntningar och en möjlig rotation mot mer kassaflodesstabila tillgångar.

Fondens aktieexponering ligger kvar runt 60%, i fortsatt balans mellan strukturell tillväxt och ett mer utmanande ränteläge. Portföljen är positionerad för att kunna öka risk vid stabilisering av långgräntor och förbättrad visibilitet i mellanösternkonflikten.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)”.

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