



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juni 2026

NAV SEK-R 148.39*

Startdatum 29.03.2011

* per den 30.06.2026

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%	-1.1%							2.6%
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

Juni präglades av en mer blandad utveckling på de globala börserna, i tydlig kontrast till maj då utvecklingen i större utsträckning var positiv och riskapiten bred. Efter flera månader där konflikten mellan Israel, USA och Iran påverkat sentimentet minskade oron successivt i takt med att de geopolitiska spänningarna avtog. Detta bidrog till lägre energipriser och en gradvis återkomst av riskvilja bland investerare, där fokus åter kunde skifta mot mer fundamentala drivkrafter som bolagsutveckling, konjunktur och centralbankernas nästa steg.

En intressant skillnad mot tidigare månader var att Europa gick starkare än USA. Lägre energipriser gynnade industrin och cykliska bolag särskilt mycket, och uppgångarna blev dessutom bredare än den AI-koncentrerade utveckling som dominerat stora delar av våren.

Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad vid junimötet, precis som väntat. Centralbanken beskriver fortsatt en ekonomi i god balans där arbetsmarknaden håller jämna steg med sysselsättningstillväxten, men inflationen ligger envist kvar över målet. Mötet var även Kevin Warshs första som Fed-chef. Warsh, som tidigare kritiserat centralbankens framtidsblickande guidning, valde att avstå från att lämna en egen prognos i dot-ploten, ett minst sagt symboliskt drag. Övriga ledamöter lät desto mer höra av sig i hökaktig riktning jämfört med marsprognosen där hälften ser nu ytterligare en höjning under året, mot bara en som räknar med en sänkning. Marknadsräntorna steg på beskedet, som tolkades som något stramare än väntat. Samtidigt lättade oron kring Feds oberoende något när Warsh visade sig inta en mer traditionell, inflationsfokuserad linje än många hade fruktat.

Det svenska PMI för tillverkningsindustrin fortsatte uppåt i juni, fjärde månaden i rad, drivet framför allt av en starkare orderingång. Svenska industribolag hör fortfarande till de mest optimistiska i internationell jämförelse. Samtidigt ligger prisplanerna kvar på höga nivåer, vilket tyder på att inflationstrycket inte

Index	31.12.24	30.06.26	Diff.
MSCI World (USD)	3'707.837	4'825.50	30.1%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	6'328.09	29.3%
S&P 500 (USD)	5'881.63	7'499.36	27.5%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	26'213.72	35.7%
Dax (EUR)	19'909.14	24'995.81	25.5%
SMI (CHF)	11'600.9	14'193.92	22.4%
OMXS30 (SEK)	2'483.123	3'203.22	29.0%
MSCI Russia (USD)	0	13'775.96	
MSCI China (USD)	64.49	69.45	7.7%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	70'062.32	75.6%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.34%	2.67%	14.2%

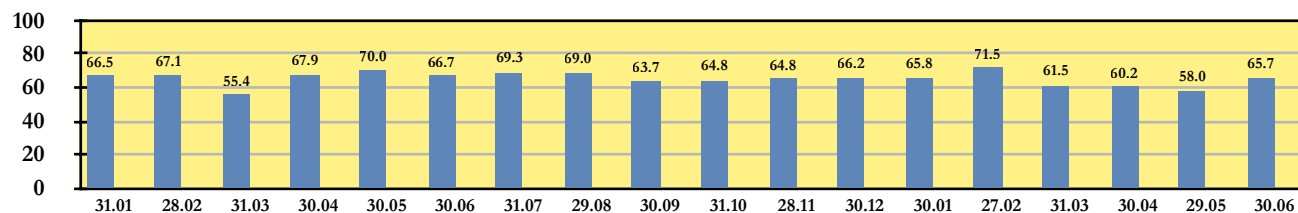
riktigt normaliserats än. Kombinationen med en starkare konjunktur och envist höga prisförväntningar, talar för att Riksbankens nästa steg blir en höjning. Bilden som växer fram är dock en svensk industri med god fart in i andra halvåret.

ECB höjde som väntat styrräntan med 25 punkter vid sitt senaste möte. Beslutet var enhälligt och kom utan några tydliga signaler om vägen framåt. Iran-konflikten hann sätta sina spår i prognoserna och kärninflationen för 2026 och 2027 reviderades upp till över 2%, medan tillväxten skrevs ner.

Nu när konflikten är över kan inflationstrycket komma att dämpas och det är rimligt att vänta sig att ECB reviderar ner sina inflationsprognoser vid nästa tillfälle. Samtidigt har värmen som en ny och mer oväntad riskfaktor dykt upp. ECB-ledamoten Frank Elderson varnar för att värmeböljor är en underskattad ekonomisk risk, redan sommaren 2022 drev extremvärmen upp matpriserna och drog ner tysk BNP. Mitt i en ny europeisk värmebölja blir det allt tydligare att väder och klimat spelar en allt större roll i inflationsspelet.

Föregående månad stod SpaceX inför en börsnotering med en värdering som redan då fick många att höja på ögonbrynen. Nu är noteringen ett faktum och aktien steg nästan 20% på första handelsdagen, väl hjälpt av stort intresse från alla typer av investerare. För huvudägaren Elon Musk bidrog noteringen till en personlig förmögenhet på över 1 000 miljarder dollar. Sedan dess har den initiala euforin lagt sig något. Efter att som mest ha handlats en bit över 220 dollar har aktien kommit ned och rör sig nu kring 150-160 dollar, fortfarande klart över introduktionspriset på 135 dollar, men en bit under toppnoteringen. Den höga värderingen kombinerat med ett mycket litet fritt handlat innehav, gör aktien ovanligt kurskänslig.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Världsindeks MSCI World (USD) backade med (0.8%) under månaden, S&P 500 i USA med (1.1%) och Nasdaq med föll (2.8%). I Europa ökade STOXX50 med 4.6%, Dax backade något (0.5%) medan SMI steg med 4.8%. MSCI Nordic Countries ökade med 0.2% och OMXS30 i Stockholm med 2.5%. MSCI China USD föll med (7.6%) medan Nikkei i Japan avancerade med 5.6%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan backade med 6 punkter under månaden, från 2.73% till 2.67%.

Månadens aktiviteter

Till följd av fallande oljepris efter vapenvilan valde fonden att minska aktieinnehavet i oljeproducenten IPC från 4% till 3%, och innehavet i AAK halverades till 1%. Nytt innehav som utgör 2% av fonden är Beijer Ref, verksamt inom kyl- och värmeteknik. Aktien har tidigare tyngts av att storägaren EQT stegvis minskat sitt innehav. Under juni sålde EQT sin kvarvarande position i sin helhet och Melker Schörling AB är efter affären röstmässigt största ägare, något som borgar för ett mer långsiktigt ägande framöver.

Efter en svagt stigande marknadsutvecklingen visar den korta, medellånga samt den långa trenden en positiv riktning. Fonden inledde månaden med en aktieexponering på knappt 60%, och ökade den till dryga 65% efter vapenvilan. Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Beijer Ref för som steg med totalt 11.2% efter inköp. Andra innehav som steg var Alfa Laval 11.1%, Atlas Copco 10.5%, JM 10.2% och Lifco 6.7%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Dometic som sjönk (22.6%). Lucara Diamond backade med (21.1%), Vostok Emerging Finance (17%), Lundin Mining (16.2%), och Lundin Gold (14%).

Avkastningen ovan är ej utdelningsjusterad.

Investeringsstrategi

Blickar vi framåt möts juli av ett påtagligt förbättrat sentiment. Historiskt har juli varit Stockholmsbörsens starkaste månad det senaste decenniet, med en genomsnittlig uppgång på omkring 3.5% och flera faktorer talar för att säsongsmonstret kan få medvind även i år. Rapportsäsongen för det andra kvartalet drar

igång, kronan har försvagats något till gagn för våra exportberoende innehav, den tekniska bilden har förbättrats med bredare uppgångar och vapenvilan samt normaliserade energipriser har lyft en betydande riskpremie från marknaden.

Sammantaget går vi in i sommaren med en försiktig optimism. En gynnsam säsong, förbättrad teknisk bild, stödjande valutaeffekter och ett lugnare geopolitiskt landskap ger goda förutsättningar för fortsatt positiv utveckling.

Vi på GADD vill önska Er en riktigt härlig sommar och om BCA Research får rätt kan vi dessutom se fram emot en spännande VM-final mellan Frankrike och Argentina, med fransmännen som vinnare. Här i Luxemburg lär vi i så fall märka av firandet ganska väl, med tanke på grannlandet.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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