



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Juli 2026

NAV SEK 2'980.23*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.07.2026

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2026	0.1%	5.4%	-4.3%	1.6%	1.3%	-1.1%	1.4%						4.1%
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%	12.9%
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

Juli präglades av en fortsatt god utveckling på de europeiska aktiemarknaderna, medan de amerikanska börserna utvecklades svagare. Den främsta förklaringen var en tydlig rekyll inom teknologisektorn, där framför allt halvledarbolag pressades efter en längre period av stark kursutveckling. Ökad osäkerhet kring höga värderingar bidrog till att investerare sökte sig mot andra sektorer, vilket resulterade i en tydligare sektorrotation jämfört med tidigare under året.

De långsiktiga drivkrafterna bakom marknaden var däremot intakta. AI-investeringar och teknikbolagens expansionsplaner stod fortsatt i fokus, även om värderingsoron ökade inom sektorn. I Europa gav starkare bolagsrapporter än väntat och tecken på en förbättrad industrikonjunktur stöd åt marknaden. Investeringar inom försvar, elektrifiering och energiinfrastruktur fortsätter att gynna europeiska bolag, vilket bidrog till att de europeiska börserna utvecklades starkare än de amerikanska under juli.

Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad vid julimötet i intervallet 3.50–3.75%, vilket låg i linje med marknadens förväntningar. Beslutet var däremot inte enhälligt – tre av tolv ledamöter röstade för en räntehöjning på grund av fortsatt inflationsoro. Splittringen visar att synen på den amerikanska ekonomin och inflationen går isär, samtidigt som osäkerheten kring den framtida penningpolitiken består. Marknaden kommer nu att följa hur den nya Fed-chefen Kevin Warsh balanserar inflationsmålet mot den politiska pressen från Vita huset, där president Trump fortsatt förespråkar lägre räntor.

Den svenska ekonomin fortsatte att visa styrketecken under juli och utvecklas bättre än många jämförbara ekonomier i Europa. Både Konjunkturinstitutets

barometer och inköpschefsindex (PMI) pekade mot ett företagsförtroende över det historiska genomsnittet, samtidigt som SCB BNP-indikator överraskade positivt och stärker bilden av en bredare återhämtning. Industrin utvecklas starkt och hushållens konsumtion har gradvis ökat, trots ett fortsatt dämpat konsumentförtroende.

Inflationen sjönk ytterligare i juni, även om den underliggande prisutvecklingen var något högre än väntat. Den starkare tillväxten talar samtidigt för att Sverige har goda förutsättningar att fortsätta återhämtningen under andra halvåret. Arbetsmarknaden är dock fortfarande den svagaste länken, men sammantaget framstår svensk ekonomi som relativt väl positionerad jämfört med omvärlden.

Index	31.12.25	31.07.26	Diff.
MSCI World (USD)	4'430.38	4'847.89	9.4%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'358.01	9.8%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'489.72	9.4%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	25'373.85	9.2%
Dax (EUR)	24'490.41	25'629.24	4.7%
SMI (CHF)	13'267.48	14'346.14	8.1%
OMXS30 (SEK)	2'882.97	3'246.92	12.6%
MSCI Nordic (SEK)	13'041.79	13'914.54	6.7%
MSCI China (USD)	82.58	75.42	-8.7%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	64'299.39	27.7%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.78%	3.03%	9.3%

ECB lämnade, precis som väntat, både styrräntan och sitt budskap oförändrade vid julimötet. Centralbanken signalerade varken en tydligt stramare

eller mer expansiv hållning, vilket innebär att marknaden fortsatt räknar med en viss sannolikhet för ytterligare en räntehöjning innan årsskiftet. Den gradvisa återhämtningen i den europeiska ekonomin talar samtidigt för att ECB kan fortsätta avvakta inkommande data.

Utanför centralbanksvärlden bjöd Storbritannien på ett ovanligt inslag när katten Larry på 10 Downing Street välkomnade sin sjunde premiärminister sedan 2011. Den nya regeringen har presenterat en ambitiös reformagenda, men med en statsskuld på över 100 % av BNP kommer marknaden noggrant att följa hur satsningarna ska finansieras och om det går att kombinera ökade investeringar med bibehållet förtroende på obligationsmarknaden.

Sommarens extremväder påminner också om att Europas utmaningar inte enbart är politiska eller geopolitiska. Den långvariga torkan har lett till låga vattennivåer i flera av kontinentens största floder, vilket begränsat sjöfarten och påverkat transporter av bland annat industrivaror. På flera håll har även energiproduktionen påverkats när kärnkraftverk fått svårare att använda flodvatten för kylning. Tillsammans med ansträngda naturgaslager inför vintern ökar risken för högre energi- och transportkostnader.

Månadens aktiviteter

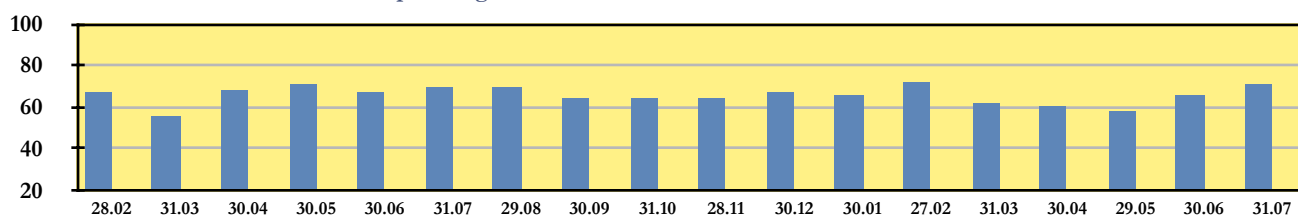
Innehavet i AAK såldes i sin helhet under månaden. SEB och Indutrade ökade 1%-enhet vardera till 4% respektive 3%, ABB och AstraZeneca minskade 1%-enhet vardera till 4% och 2%.

Efter en fortsatt svagt stigande marknadsutveckling visar den korta, medellånga samt den långa trenderna en positiv riktning. Fonden inledde månaden med en aktieexponering runt 65 %, och ökade den till dryga 70% i takt med att trenden stärktes. Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Indutrade för som steg med totalt 19.2%. Andra innehav som steg var SEB 15.8%, Volvo 10.6%, RevolutionRace 7.6% och Nibe 5.9%.

På den negativa sidan kan främst nämnas ABB som sjönk (10.8%). AstraZeneca backade med (10.6%), Epiroc (8.2%), JM (6.9%), och Beijer Ref (5.6%).

Avkastningen ovan är ej utdelningsjusterad.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Japan stod i fokus under juli efter att landets myndigheter, tillsammans med USA, genomförde en omfattande intervention för att stärka yenen och dämpa volatiliteten på valutamarknaden. Åtgärden gav en kortsiktig förstärkning av valutan, men de underliggande utmaningarna kvarstår. Den stora ränteskillnaden mot USA, en hög statsskuld och osäkerheten kring Bank of Japans fortsatta räntehöjningar talar för att pressen på yenen kan bestå. USA deltagande bör även ses i ljuset av Japans stora innehav av amerikanska statsobligationer, där en fortsatt valutaförsvagning riskerar att skapa ytterligare tryck uppåt på amerikanska långräntor.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 0.5% under månaden, S&P 500 i USA backade med (0.1%) och Nasdaq med föll (3.2%). I Europa ökade STOXX50 med 0.5%, Dax med 2.5% och SMI steg med 1.1%. MSCI Nordic Countries ökade med 1% och OMXS30 i Stockholm med 1.4%. MSCI China USD steg med hela 8.6% medan Nikkei i Japan föll med (8.2%).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med hela 36 punkter under månaden, från 2.67% till 3.03%.

Investeringsstrategi

Fonden går in i sensommaren med en försiktigt positiv syn på aktiemarknaden. Historiskt brukar augusti präglas av en mer sidledes utveckling, men flera faktorer talar för att marknaden har potential att fortsätta uppåt. Den globala konjunkturen visar tecken på stabilisering och bolagens vinstutsikter förbättras. Under rapportsäsongen har analytiker successivt höjt sina vinstprognoser för både 2026 och 2027, vilket ger ett starkare fundamentalt stöd åt aktiemarknaden.

Samtidigt är utvecklingen fortsatt beroende av energipriser och räntor. Ett lägre oljepris skulle ge stöd åt både inflationen och räntemarknaden medan den pågående sektorrotationen från högt värderade teknologibolag mot mer cykliska bolag skapar en bredare grund för börsuppgången. Fonden ser fortsatt goda förutsättningar för europeiska och nordiska aktier, där förbättrade vinstutsikter och investeringar inom industri, försvar och energiinfrastruktur ger stöd åt marknaden.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)”.

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