



GADD SMP FUND

Månadskommentar

Augusti 2026

NAV SEK 3'032.48*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.08.2026

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%	1,8%					5,9%
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%	12,9%
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

Augusti blev ännu en stark börs månad, trots stigande långräntor och ett högre oljepris. Det stigande oljepriset, drivet av fortsatt oro kring Hormuzsundet och utvecklingen i Mellanöstern, bidrog till förnyad inflationsoro i USA. Tillsammans med ett stort amerikanskt budgetunderskott och ett fortsatt högt utbud av statspapper bidrog det till att hålla de amerikanska långräntorna uppe under stora delar av månaden. Trots detta fortsatte aktiemarknaderna att stiga. S&P 500 nådde en ny rekordnivå tidigt i augusti och avslutade månaden högre än i juli.

I Europa var utvecklingen minst lika positiv. Stoxx 50 nådde nya rekordnivåer under den första halvan av månaden och även Stockholmsbörsen fortsatte uppåt. Att aktiemarknaderna stod emot både högre räntor och ett dyrare oljepris kan framför allt förklaras av starka bolagsrapporter och en fortsatt stark tilltro till AI-investeringar som tycks väga tyngre än den kortsiktiga oron kring räntor och energipriser.

Vid centralbankssymposiet i Jackson Hole i slutet av augusti höll Kevin Warsh sitt första större tal som Fed-chef. Budskapet var kärvarare än marknaden hade väntat sig. Warsh menade att sammarens något ljusare inflationssiffror inte var tillräckliga för att övertyga honom om att den underliggande inflationstrenden hade förbättrats och antydde tydligare än tidigare att en räntehöjning kan bli nödvändig. Marknaden reagerade snabbt, den amerikanska tvåårsräntan steg omkring elva punkter till 4,34%, samtidigt som sannolikheten för en räntehöjning vid Feds möte den 16 september steg från cirka 35 till 60% under talets gång. Warsh markerade samtidigt en tydligare linje för Feds kommunikation framöver. Han vill undvika både framåtblickande vägledning och alltför tydliga signaler om när Fed avser att agera, eftersom han menar att

alltför precis kommunikation riskerar att skapa en falsk trygghet hos marknadens aktörer. September väntas därmed bli en viktig månad, inte bara för själva räntebeskedet utan också för hur Warsh kommer att utforma Feds nya kommunikationsstil.

Index	31.12.25	31.08.26	Diff.
MSCI World (USD)	4.430,38	4.967,92	12,1%
STOXX50 (EUR)	5.791,41	6.420,16	10,9%
S&P 500 (USD)	6.845,50	7.686,14	12,3%
Nasdaq Comp (USD)	23.241,99	26.370,89	13,5%
Dax (EUR)	24.490,41	26.258,11	7,2%
SMI (CHF)	13.267,48	14.286,43	7,7%
OMXS30 (SEK)	2.882,97	3.309,18	14,8%
MSCI Nordic (SEK)	13.041,79	14.279,50	9,5%
MSCI China (USD)	82,58	75,10	-9,1%
NIKKEI (YEN)	50.339,48	66.254,44	31,6%
Sv. Statsoblig. 10 år	2,78%	3,12%	12,3%

Riksbanken lämnade som väntat styrräntan oförändrad på 1.75% vid räntebeskedet den 20 augusti och konstaterade att prognosen från juni i stora drag håller. Det var främst den underliggande inflationen som oroad, där KPIF exklusive energi steg till 0.6% i juli, klart över förväntade 0.3%. Det var också andra månaden i rad som den underliggande inflationen kom in högre än Riksbankens prognos. Samtidigt har företagens prisplaner dämpats, störningarna i de globala leveranskedjorna minskat och arbetsmarknaden utvecklats svagare än väntat, vilket gör att direktionen bedömer det som välvägt att avvakta. Riksbanken höll fast vid att en räntehöjning senare i år inte kan

uteslutas, men signalerade inte att risken ökat sedan juni, ett besked som var mer duvaktigt än marknaden räknat med. Skulle den höga underliggande inflationen visa sig vara inledningen på en mer bestående uppgång är banken dock tydlig med att penningpolitiken kommer att stramas åt. De korta ränteförväntningarna föll något efter beskedet, men marknaden fortsätter att prisa in en räntehöjning innan årets slut.

Geopolitiken fortsatte att sätta avtryck på oljemarknaden under augusti. USA skärpte under månaden sanktionerna mot Iran, samtidigt som kriget mellan USA/Israel och Iran passerade sex månader. Den fortsatt begränsade genomfarten genom Hormuzundet höll därmed uppe riskpremien i oljepriset under stora delar av månaden. Mot slutet av augusti kom dock en motverkande nyhet från andra hållet av oljekartan, då USA meddelade att man ingått ett avtal som ger amerikanska intressen majoritetskontroll över mer än 65 miljarder fat av Venezuelas oljereserver. Avtalet väntas enligt Venezuela kunna generera omkring 100 miljarder dollar i investeringar och syftar till att stärka USAs tillgång till råolja. Även om flera detaljer kring avtalets struktur och löptid fortfarande är oklara, innebär utvecklingen en potentiell motvikt till den geopolitiska riskpremie som präglar oljemarknaden under året.

leborg och Wihlborgs medan IPC minskade efter en stark utveckling.

Efter en fortsatt stigande marknadsutveckling visar den korta, medellånga samt den långa trenderna en positiv riktning. Fonden inledde månaden med en aktieexponering runt 70 %, och höll den intakt under månaden. Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Lundin Gold för som steg med totalt 25.5%. Andra innehav som steg var NYAB 14.3%, Nibe 12.1%, Lucara Diamond 9.7% och IPC 8.9%.

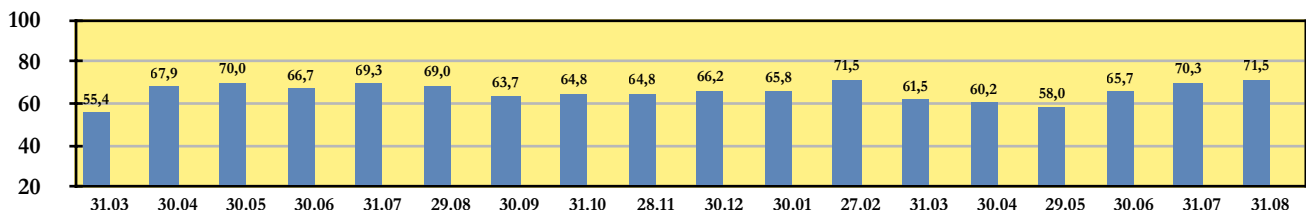
På den negativa sidan kan främst nämnas RevolutionRace som sjönk (8.6%). Dometic backade med (6.2%), Logistri Fastigheter (5.7%), Volvo (5.0%), och Pandox (4.0%).

Avkastningen ovan är ej utdelningsjusterad.

Investeringsstrategi

Fonden går in i hösten med en mer försiktig hållning än tidigare i somras. Augusti bjöd nämligen på en dold turbulens som inte syntes i de stora måtten. Stockholmsbörsens breda index OMXSPI föll elva dagar i rad från den 4 augusti, vilket är den längsta minussviten på 25 år, men den totala nedgången stannade vid drygt 2%. Till skillnad från vårens betydligt

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Isländska väljare röstade den 29 augusti nej till att återuppta EU-medlemskapsförhandlingarna, med 52.8 mot 47.2% i en ovanligt jämn folkomröstning. Resultatet innebär att regeringen inte kommer att återuppta förhandlingarna under den nuvarande mandatperioden. Fisket var en av de centrala frågorna i valrörelsen, där EU-motståndarna varnade för att ett medlemskap skulle kunna begränsa Islands kontroll över sina fiskbestånd.

Världsindex MSCI World (USD) steg med 2.5% under månaden, S&P 500 i USA med 2.6% och Nasdaq med 3.9%. I Europa ökade STOXX50 med 1%, Dax med 2.5% och SMI steg med 0.4%. MSCI Nordic Countries ökade med 2.6% och OMXS30 i Stockholm med 1.9%. MSCI China USD backade med (0.4%) och Nikkei i Japan föll med (8.2%).

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 9 punkter under månaden, från 3.03% till 3.12%.

Månadens aktiviteter

Innehavet i AlfaLaval ökade 1%-enhet till 3%, fonden ökade även i AtlasCopco, Indutrade, Trel-

våldsammare börsoro, då stora rörelser kunde uttradera flera procent på en enda handelsdag, blev augusti snarare en utdragen pyspunka där luften sakta läckte ur enskilda aktier. Återhämtningen kom sedan lika snabbt som nedgången var seg och redan den 25 augusti var OMXSPI tillbaka runt samma nivå som innan raset.

Att index återhämtade sig så pass snabbt är i grunden positivt, men det förändrar inte att september historiskt sett är en av börsårets svagaste månader. Sedan 1980 har Stockholmsbörsens breda index fallit i 22 av de 44 septembermånaderna, bara augusti har varit sämre över tid. Kombinationen av denna säsongsmässiga motvind och den senaste tidens oro för högre långräntor gör att fonden går in i september med större försiktighet. Aktieexponeringen har därför sänkts till 55% i skrivande stund, i väntan på om det inledningsvis svaga mönstret för börsen i september kan komma att brytas eller om det består.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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