



GADD SMP FUND

Månadskommentar

September 2026

NAV SEK 3'019.27*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 30.09.2026

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%	-0.4%				5.5%
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%	12.9%
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

September blev en tyngre månad för de globala marknaderna, där flera centralbanker gick från ord till handling. Federal Reserve höjde styrräntan för första gången sedan 2023, med 0.25 procentenheter till intervallet 3.75 till 4.00%, ett beslut som hela direktionen stod bakom. Både ECB och Bank of Japan höjde också sina styrräntor under månaden, till 2.50 respektive 1.25%. De amerikanska långräntorna steg kraftigt i spåren av räntebeskeden och den fortsatta oron i Mellanöstern. Den tioåriga amerikanska statsräntan passerade 5% och den trettiåriga handlades som högst strax över 5.6%, den högsta nivån sedan 2002! Oljepriset pendlade mellan 95 och 108 dollar per fat drivet av nya attacker kring Hormuzsundet och mot Saudiarabiens oljeinfrastruktur, innan det föll tillbaka något i slutet av månaden. Mot den bakgrunden blev börsutvecklingen svagare över hela linjen. Tekniktunga Nasdaq nådde visserligen en ny rekordnotering i slutet av september, men de bredare amerikanska indexen pressades av ränteuppgången och månaden blev sammantaget negativ för amerikanska aktier, trots att tredje kvartalet som helhet var positivt. Även i Europa vände utvecklingen ner. Euro Stoxx 50 föll med drygt 2% och det bredare Stoxx 600 med omkring lika mycket, vilket var den första nedgångsmånaden på sex månader för ett europeiskt index. Stockholmsbörsens OMXS30 klarade sig något bättre och backade knappt 1.2%.

Riksbanken lämnade som väntat styrräntan oförändrad på 1.75% vid räntebeskedet den 24 september, men räntebanan var betydligt mer hökaktig än marknaden räknat med och signalerade omkring 65% sannolikhet för en höjning redan i november. Det är en tydlig omsvängning jämfört med augustibeskedet, då Riksbanken höll en mer duvaktig ton. Bakgrunden är densamma som i övriga världen; stigande energipriser

och en starkare konjunktur har ökat oron för att inflationen ska bita sig fast över målet. Flera bedömare räknar nu med tre höjningar från Riksbanken, i november, februari och maj till en nivå på 2.5%.

Index	31.12.25	30.09.26	Diff.
MSCI World (USD)	4'430.38	4'902.65	10.7%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'269.02	8.2%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'651.54	11.8%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	26'861.06	15.6%
Dax (EUR)	24'490.41	25'199.19	2.9%
SMI (CHF)	13'267.48	13'830.34	4.2%
OMXS30 (SEK)	2'882.97	3'268.98	13.4%
MSCI Nordic (SEK)	13'041.79	13'812.95	5.9%
MSCI China (USD)	82.58	71.48	-13.4%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	66'864.15	32.8%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.78%	3.24%	16.7%

I Sverige var september en orolig månad även politiskt. Riksdagsvalet den 13 september blev ovanligt jämnt och utfallet avgjordes först när utlandsrösterna räknats klart flera dagar senare. Oppositionen gick till slut om med en knapp marginal, men regeringsbildningen har sedan dess gått trögt. Sonderingar mellan partierna fortsätter, nu i sin andra av totalt fyra planerade rundor, utan att någon tydlig lösning avtecknat sig. Vänsterpartiet bekräftade samtidigt att man tänker rösta för att behålla moderaternas Andreas Norlén som talman, vilket tolkades som en markering mot Socialdemokraterna snarare än ett stöd för en ny regering. Åklagare har också kopplats in för att utreda misstänkt valfusk i Borlänge, där färdigkryssade val-

sedlar ska ha förekommit. Sammantaget är det en ovanligt utdragen regeringsbildning och hur länge den kommer att fortsätta är oklart.

En ljuspunkt mot slutet av september var svensk hushållsstatistik. Konjunkturinstitutets barometer steg till sin högsta nivå sedan 2022 och hushållens förtroende passerade det historiska snittet för första gången sedan 2021. Även företagens sysselsättningsplaner förbättrades, trots att arbetsmarknaden fortfarande är den svagaste länken i svensk ekonomi. Efter några tunga år med snabba räntehöjningar, dyrare bolån och ett oroligt nyhetsflöde som tårt på både hushållens och företagens framtidstro, börjar stämningen nu vända. Visserligen kan högre energipriser och bolåneräntor ge viss motvind under det fjärde kvartalet, men för första gången på länge pekar pilarna rätt väg för svensk konsumtion.

Konflikten mellan USA/Israel och Iran passerade sex månader under september och eskalerade stundtals ytterligare. Nya attacker mot fartyg i Hormuzundet och mot Saudiarabiens öst-västra oljepipeline höll uppe riskpremien i oljepriset. Vid FN:s generalförsamling varnade president Trump Iran för vad han kallade total ödeläggelse om landet inte gör upp

Månadens aktiviteter

Innehavet i Swedbank och Sdipotech ökade 1%-enhet vardera till 4% respektive 2%. Investor och Industrivärden minskades med 1%-enhet till 1% vardera. Fonden gjorde smärre försäljningar i Nordea samt IPC efter bolagens starka utveckling.

Efter en svagare marknadsutveckling under månaden visar nu den korta trenden en neutral riktning mot tidigare positiv, medan den medellånga och den långa trenden båda behåller positiva riktningar.

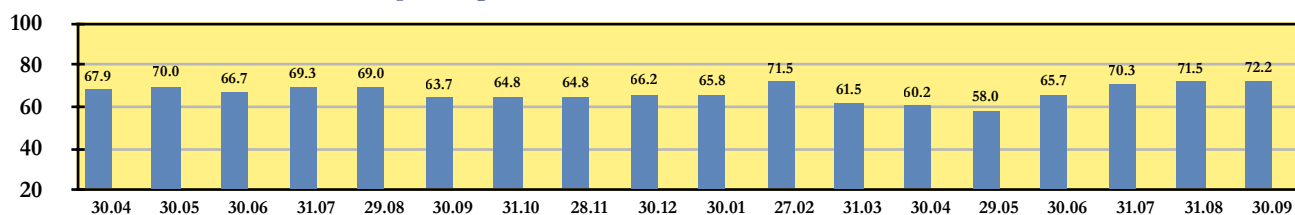
Fonden inledde månaden med en aktieexponering runt 70%, men efter den inledande svaga utvecklingen sänktes aktieexponeringen till cirka 55%. När Stockholmsbörsen etablerade sig över sin stödnivå återställdes aktieexponeringen till cirka 70%.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod Implantica för som steg med totalt 23.6%. Andra innehav som steg var NYAB 10.1%, Swedbank 8.3%, Beijer Ref 7.7% och Nibe 5.7%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Cibus som sjönk (13.1%). LunR backade med (11.9%), RevolutionRace (11.2%), Lundin Gold (9.8%), och Pandox (9.2%).

Avkastningen ovan är ej utdelningsjusterad.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



med USA, men öppnade samtidigt för att en eventuell överenskommelse kan dröja till efter det amerikanska mellanårsvalet. Mot slutet av månaden kom dock ett visst hopp om diplomatiska framsteg och Iran meddelade att man skulle kunna öppna Hormuzundet för trafik inom en vecka om USA lättar på blockaden. Parallellt mötte Trump Kinas president Xi Jinping i USA. Mötet förlängde handelsvapenvilan mellan länderna till den 10 januari och sänkte tullarna på viss import, men ledde inte till några större genombrott inom teknik eller handel.

Världsindeks MSCI World (USD) sjönk med (1.3%) under månaden, S&P 500 i USA med (0.5%) medan Nasdaq steg med 1.9%. I Europa backade STOXX50 med (2.4%), Dax med (4%) och SMI med (3.2%). MSCI Nordic Countries föll med (3.2%) och OMXS30 i Stockholm med (1.2%). MSCI China USD backade med hela (4.8%) medan Nikkei i Japan steg med 0.9%.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 12 punkter under månaden, från 3.12% till 3.24%.

Investeringsstrategi

Trots en tyngre september ser fonden positivt på aktiemarknaden inför resten av året. Den ekonomiska statistiken har på senare tid överraskat positivt på flera håll, vilket tyder på ett förbättrat ekonomiskt klimat både i USA och Europa. Vi går nu in i rapportperioden för tredje kvartalet och mycket talar för att bolagen kommer att redovisa starka resultat. Till detta kommer även säsongsmässiga mönster som historiskt gynnat börsen. Fjärde kvartalet brukar vara en stark period för aktiemarknaden, och det gäller i särskilt hög grad under år med amerikanska mellanårsval, då börsen historiskt utvecklats starkt ända fram till sommaren året därpå. Stockholmsbörsen visar dessutom på nytt en stabil trend uppåt och mot den bakgrunden fondens aktieexponering höjts till cirka 70 procent inför det fjärde kvartalet. Vi följer naturligtvis fortsatt utvecklingen kring räntor och geopolitik, men sammantaget går vi in i årets sista kvartal med goda förhoppningar om en fortsatt positiv börsutveckling.

“FÖLJ OSS GÄRNA PÅ [LinkedIn](#)“.

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