GADD SMP FUND
Månadskommentar
Oktober 2026

NAV SEK 2'959.58*

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 31.10.2026

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%	-2.0%			3.4%
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

Oktober blev en månad av hög volatilitet där centralbankerna gjorde mer paus än handling. Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad på 3.75 till 4.00%, men beslutet var oenigt. Fed-chefen Warsh var något mjukare i tonen än väntat och marknaden prisar nu in drygt 70% sannolikhet för en höjning i december. ECB höll räntan oförändrad efter ett enhälligt beslut och Christine Lagarde meddelade samtidigt att hon lämnar posten som ordförande i februari.

De amerikanska långräntorna nådde nya toppnivåer tidigt i månaden med tioårsräntan över 5.35%, den högsta nivån på 24 år, men den föll sedan tillbaka när investerare lämnade börsen för säkrare räntepapper.

Oljepriset pendlade mellan 97 och 117 dollar per fat under månaden, drivet av fortsatta attacker kring Hormuzsundet och mot Saudiarabiens oljeinfrastruktur, innan det föll nära 8% i början av november på förhoppningar om indirekta samtal mellan USA och Iran.

Mot den bakgrunden blev börsutvecklingen splittrad, där index med stor andel AI-bolag hade en svår månad. En oväntat hög amerikansk KPI i mitten av månaden utlöste kraftiga fall för Japan -5% och Korea -8% och oron för AI-trendens uthållighet drev ned bland annat Nvidia, Meta och SpaceX. Nasdaq, S&P 500 och Kospi tyngdes av nedgångarna och Nasdaq 100 befinner sig nu i korrektionsläge, mer än 10% under toppen. Flera europeiska index med en lägre exponering mot AI-temat klarade sig bättre och DAX, SMI och MSCI Nordics stärktes under månaden.

Riksbanken hade inget räntebesked i oktober, men protokollet från septembermötet bekräftade den hökaktiga vändningen. Det visade samtidigt att det fortfarande finns olika uppfattningar inom direktionen och att ledamöterna är vaga kring takten i ytterligare höjningar. En höjning i november från dagens 1.75% till 2.00% framstår som mycket sannolik och flera bedömare räknar med ytterligare höjningar i februari och maj. Lägre än väntade inflationsutfall i oktober, där det underliggande trycket är mer dämpat trots höga energipriser, kan dock skapa viss tvekan inom direktionen.

Index	31.12.25	31.10.26	Diff.
MSCI World (USD)	4'430.38	4'862.38	9.8%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'131.31	5.9%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'580.07	10.7%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	25'437.00	9.4%
Dax (EUR)	24'490.41	25'818.21	5.4%
SMI (CHF)	13'267.48	14'810.66	11.6%
OMXS30 (SEK)	2'882.97	3'271.40	13.5%
MSCI Nordic (SEK)	13'041.79	14'183.22	8.8%
MSCI China (USD)	82.58	66.36	-19.6%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	63'082.27	25.3%
Sv. Statsoblig. 10 år	2.78%	3.14%	13.2%

Svensk ekonomi fortsätter att växa starkt. BNP-indikatorn för augusti steg 1.1% jämfört med månaden före och 3.5% på årsbasis och snabbestimatet för tredje kvartalet pekar på fortsatt god tillväxt. Avgående finansminister Elisabeth Svantesson räknar med 3% tillväxt i år och 2.7% nästa år. Ljuspunkten från förra månaden, hushållens framtidstro, tappade dock fart. KI-barometern visade en tydlig nedgång och SEB:s Boprisindikator föll fem enheter till 38, även om nivån fortfarande tyder på stigande bostadspriser.

I Europa låg fokus på Frankrike. Regeringen vill minska underskottet med 43 miljarder euro för 2027, från 5.4% till 5% av BNP, men stora underskott och svag produktivitet fick tioårsräntan att stiga till över 5%. Protester till följd av höga levnadskostnader och brister i skolan resulterade i bränder och plundringar och har spridit sig till bland annat Italien, Belgien och Tyskland.

Frankrike undvek en nedgradering när Moody's lämnade kreditbetyget oförändrat på Aa3 med fortsatt negativ utsikt medan Fitch sänkte sin utsikt från stabil till negativ. Den franska skuldspiralen, där räntan på cirka 4.8% överstiger den långsiktiga nominella tillväxten på cirka 3% är en grundläggande utmaning, även om oron ännu inte har spridit sig till banksystemet, vilket skiljer från eurokrisen.

Konflikten med Iran fortsatte att vara en dominerande riskfaktor under oktober. Houthirebeller attackerade flygplatser i Saudiarabien och Aramcos högkvarter. Antalet incidenter vid Hormuzsundet var fortsatt högt och Trump växlade mellan besked om att inga attacker skulle ske före mellanårsvalet och uppgifter om förberedelser för nya. För att pressa ner de höga dieselpriserna lättade USA på sanktionerna mot ryska dieselproducenter och pausade det planerade sanktionspaketet mot Ryssland i 60 dagar, ett beslut som kritiserades hårt av bland andra Ukraina. USA ska nu medla i samtal mellan Ukraina och Ryssland i Abu Dhabi den 10–11 november.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan backade med 12 punkter under månaden, från 3.24% till 3.10%.

Månadens aktiviteter

Innehavet i Indutrade och AssaAbloy ökade 1%-enhet vardera till 4%. Skanska, Skistar, Hexatronic och AstraZeneca ökade även de med 1% enhet till 3% vardera. Obligation i Vostok Emerging Finance återköptes i förtid och aktieinnehavet i Dometic avytrades.

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

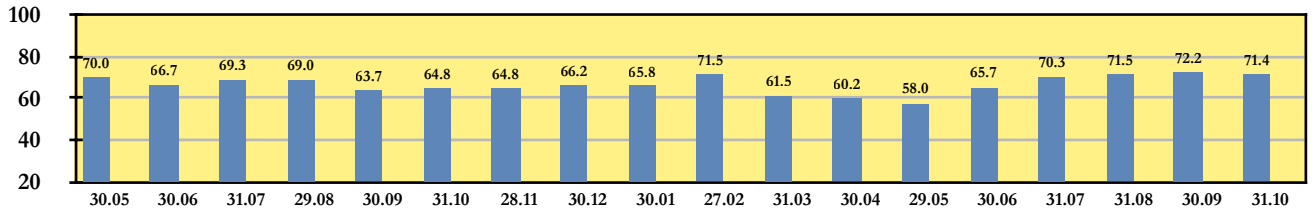
Fonden inledde månaden med en aktieexponering runt 70%, men efter en svag utveckling sänktes den till cirka 60%. När Stockholmsbörsen etablerade sig över sin stödnivå återställdes aktieexponeringen till cirka 70%.

Starkast utveckling av fondens innehav under månaden stod IPC för som steg med totalt 16%. Andra innehav som steg var Hexatronic 15.3%, Skistar 13.4%, AssaAbloy 10.5% och AstraZeneca 10.2%.

På den negativa sidan kan främst nämnas Lucara Diamond som sjönk (27.3%). LunR backade med (14.5%), Lifco (13.2%), Nordea (11.7%) och AtlasCopco (10.9%).

Avkastningen ovan är ej utdelningsjusterad.

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Mot slutet av månaden fick AI-temat ännu en vändning när Anthropic den 26 oktober lämnade in sin ansökan om notering på Nasdaq. Prospektet innehåller varken storlek eller prisintervall på erbjudandet, men enligt Wall Street Journal handlar det om en kapitalanskaffning på 100 miljarder dollar eller mer, uppgifterna om värderingen ligger mellan 1.5 och 2 biljoner dollar. Det skulle göra det till en av de största börsnoteringarna någonsin. Beskedet gav amerikanska börser ett lyft, men kom i ett läge där marknaden alltmer ifrågasätter hur AI-utbyggnaden ska finansieras.

Världsindex MSCI World (USD) sjönk med (0.8%) under månaden, S&P 500 i USA med (0.9%) medan Nasdaq föll med (5.3%). I Europa backade STOXX50 med (2.2%). Dax steg med 2.5% och SMI med 7.1%. MSCI Nordic Countries ökade med 2.7% och OMXS30 i Stockholm med 0.1%. MSCI China USD steg med hela 7.7% medan Nikkei i Japan backade med (5.7%).

Investeringsstrategi

Fonden har en fortsatt positiv syn på aktiemarknaden och har inte funnit anledning att ändra bedömningen sedan föregående månad. Den svenska rapportperioden har överlag varit stark med många bolag som levererat goda resultat. En särskilt positiv signal är att analytikerna efter rapporterna har höjt sina vinstestimat för 2027, vilket tyder på en fortsatt god tilltro till bolagens vinstutveckling.

Även det amerikanska mellanårsvalet som äger rum den 3 november är värt att uppmärksamma. Börsen har tenderat att utvecklas väl efter mellanårsval oavsett resultat och de tre kvartalen kring och efter valet har historiskt uppvisat positiv avkastning.

Sammantaget ser vi fortsatt stöd för aktiemarknaden även om fonden naturligtvis följer utvecklingen kring räntor, geopolitik och den amerikanska politiken.

Disclaimer: This document does not constitute an offer or solicitation to purchase the shares in the fund describe here-in. Past performance is not a guarantee of future returns. The value of investments may fall as well as rise. Any decision to invest should be based on a full reading of the fund prospectus and the most recent financial statements. This monthly report should be read in connection with prospectus, the trust agreement and the Key Investor Information Document (the « KIID ») which can be found on the website of the LAFV Liechtenstein Investment Fund Association at www.lafv.li.