



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Juin 2025

NAV CHF 2'209.14*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.06.2025

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2016	-4.9%	1.3%	2.0%	3.4%	3.6%	-5.0%	3.2%	2.4%	2.1%	0.1%	-2.4%	2.3%	7.7%
2017	0.8%	2.8%	-2.9%	3.8%	1.2%	0.0%	-3.0%	-1.5%	3.6%	1.5%	-1.4%	-1.2%	3.5%
2018	1.5%	1.0%	-3.0%	2.7%	0.9%	-0.8%	0.6%	3.3%	-0.9%	-5.6%	-2.0%	-2.9%	-5.5%
2019	5.7%	4.6%	-0.1%	4.2%	-0.0%	1.0%	0.1%	-1.7%	0.5%	0.1%	3.1%	1.8%	20.8%
2020	1.5%	-4.7%	-15.9%	8.9%	4.3%	1.1%	3.1%	3.9%	2.7%	-3.5%	5.1%	3.3%	7.6%
2021	0.0%	3.1%	2.8%	3.8%	7.2%	0.0%	4.6%	1.3%	-1.1%	5.9%	1.6%	3.8%	37.7%
2022	-7.1%	-1.8%	5.3%	-1.6%	0.8%	-9.4%	7.2%	-4.6%	-3.1%	4.4%	3.1%	0.3%	-7.6%
2023	3.2%	-1.5%	-1.6%	-0.5%	-3.3%	1.8%	2.0%	-3.0%	-2.3%	-1.3%	2.3%	5.0%	0.7%
2024	-0.3%	1.4%	5.4%	1.8%	1.3%	-0.9%	4.3%	-0.1%	-1.6%	-2.0%	-0.8%	-2.6%	5.7%
2025	4.2%	0.1%	-5.2%	1.3%	2.1%	0.6%							3.0%

Aperçu du marché

Le bilan du premier semestre montre que, malgré d'importantes turbulences géopolitiques, le marché a de nouveau affiché une forte vigueur et entamé l'année positivement. Parmi les indices suivis par le fonds, le DAX a enregistré la plus forte progression avec une hausse de 20,1%, suivi du MSCI Chine qui a progressé de 15,5%. Le marché suédois a connu une évolution plus modérée, l'OMXS30 n'ayant progressé que de 0,4%. Le fonds a terminé le semestre sur une hausse de 3,9%.

Cette évolution illustre la façon dont le marché boursier escalade souvent le « mur des inquiétudes », terme désignant les marchés qui bravent incertitudes et mauvaises nouvelles pour poursuivre leur progression. Historiquement, les événements géopolitiques ont souvent un impact significatif mais de court terme sur le marché. Les investisseurs réagissent d'abord avec inquiétude puis reviennent vite aux fondamentaux et aux bénéfices des entreprises, ce qui permet un rebond rapide après ce type de perturbation.

La Réserve fédérale a laissé son taux directeur inchangé, entre 4,25 et 4,50%, conformément aux attentes. Ses prévisions actualisées indiquent une croissance légèrement inférieure cette année et en 2026, tandis que les perspectives d'inflation sont relevées pour 2025-2027. Les droits de douane imposés par Trump sont toujours considérés comme temporaires mais devraient influencer l'inflation dans les mois à venir. Le nombre de baisses de taux prévues est revu à la baisse et la Fed signale qu'une première baisse pourrait être retardée. Powell a souligné que la banque centrale doit observer des signes clairs dans les données d'inflation avant d'assouplir sa politique.

Comme prévu, la Riksbank a abaissé son taux directeur de 25 points de base à 2,00 %. Sa trajectoire actualisée indique un assouplissement à venir, avec une probabilité

proche de 50 % pour une nouvelle baisse à l'automne. Le marché anticipe une baisse à 1,75 % en septembre. Les prévisions de croissance et d'inflation ont été revues à la baisse par rapport à mars. La reprise de l'économie suédoise devrait rester faible et incertaine.

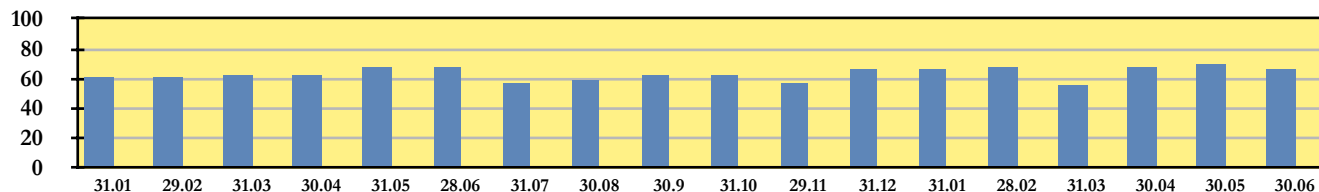
Index	31.12.24	30.06.25	YTD
MSCI World (USD)	3'707.837	4'026.44	8.6%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'303.24	8.3%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'204.95	5.5%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	20'369.73	5.5%
Dax (EUR)	19'909.14	23'909.61	20.1%
SMI (CHF)	11'600.9	11'921.46	2.8%
OMX30 (SEK)	2'483.123	2'493.49	0.4%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	74.50	15.5%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	40'487.39	1.5%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.34%	2.24%	

L'inflation dans la zone euro s'est établie à 2,0 % en juin, conforme à l'objectif de la BCE, marquant une stabilisation après 1,9 % en mai. L'évolution diffère selon les pays : France et Espagne ont enregistré une inflation légèrement plus élevée, l'Italie est restée inchangée et l'Allemagne a connu une baisse inattendue, ce qui pourrait influencer la stratégie future de la BCE. Avec une inflation à son objectif, la BCE devrait maintenir ses taux inchangés fin juillet. Une baisse en septembre reste discutée selon l'évolution économique.

Lors de l'opération israélienne « Lion insurgé », plusieurs hauts gradés iraniens ont été tués, dont Mohammad Bagheri et Hossein Salami. Peu après, les États-Unis ont mené des frappes ciblées sur des installations nucléaires iraniennes. Trump a affirmé que le programme nucléaire iranien avait été complètement déjoué, mais des rapports ultérieurs ont révélé une réalité plus nuancée. Les installations ont été gravement endommagées, retardant le programme de quelques mois.

La meilleure performance du portefeuille revient à IPC (+14 %). Ont également progressé Lundin Mining (+10,2 %), Fleming Properties (+7,1 %), Dometic (+6,7 %), Wihlborgs (+6,2 %) et Lundin Gold (+5,6 %). Du côté négatif, Skistar a chuté (-9,1 %), PEAB (-5,8 %), Hexatronic (-4,9 %), Alleima (-4,8 %), Epiroc (-4,2 %) et NYAB (-3,8 %). Ces résultats ne tiennent pas compte des dividendes.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



D'éventuelles représailles iraniennes ont été évoquées, notamment la fermeture temporaire du détroit d'Ormuz, par lequel transite un quart des exportations mondiales de pétrole. Cela aurait un impact significatif sur les prix mais nuirait aussi fortement à l'économie iranienne. L'Iran et Israël ont rapidement convenu d'un cessez-le-feu. Malgré cela, la situation reste incertaine et le marché reste sensible aux évolutions régionales.

Les États membres de l'OTAN ont convenu d'augmenter progressivement leurs dépenses de défense à 5 % du PIB d'ici 2035, contre environ 2 % actuellement. Jusqu'à 1,5 % ira à des projets d'infrastructures liés à la défense.

L'indice MSCI World (USD) a progressé de 4,2 % sur le mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 5 % et le Nasdaq 6,6 %. En Europe, le STOXX50 a reculé de 1,2 % et le DAX de 0,4 %. Le SMI a baissé de 2,5 % et l'OMX Stockholm légèrement de 0,1 %. Le MSCI China USD a progressé de 3,1 % et le Nikkei au Japon de 6,7 %.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a reculé de 11 points de base, de 2,35 % à 2,24 %.

Activités du mois

Le fonds a participé à l'introduction en bourse de la banque hypothécaire Enity. N'ayant pas obtenu l'allocation souhaitée et le cours ayant rapidement progressé, le fonds a choisi de réaliser le petit bénéfice généré lors des premiers jours de cotation. Après de fortes hausses sur Lifco et Lundin Gold, ces positions ont été partiellement cédées à hauteur de 4 % et 5 % respectivement, aucun nouvel achat n'a été effectué.

Après un mois faible, la tendance technique court terme est passée de neutre à légère vente. Les tendances moyen et long terme indiquent toujours un faible signal de vente pour la Bourse de Stockholm.

Le fonds a commencé le mois avec une exposition actions de 70 %. Après l'escalade en Iran, elle a été réduite à 55 % puis relevée à environ 67 % après la déclaration de cessez-le-feu.

Stratégie de placement

À l'approche des résultats du T2, l'attention porte sur la gestion des effets de la politique tarifaire de Trump. Celui-ci a indiqué que la pause tarifaire ne serait pas prolongée après le 9 juillet, malgré un accord avec le Royaume-Uni et une trêve avec la Chine. Des accords avec l'UE et l'Inde semblent proches, tandis que les négociations avec le Japon sont retardées. Le marché table toutefois sur des prolongations ou accords importants, car la réintroduction de droits de douane de 20 à 50 % ne se reflète pas encore dans les cours ou anticipations d'inflation. Le fonds suivra de près les commentaires des directions pour évaluer si l'Europe a atteint un plancher économique et si elles anticipent un regain d'activité qui justifierait les valorisations actuelles.

Enfin, si l'histoire se répète, il est à noter que le mois écoulé a été l'un des pires pour la Bourse de Stockholm sur la dernière décennie, et cette année n'a pas fait exception avec un rendement négatif. Toutefois, juillet est historiquement le mois le plus dynamique, peut-être car les investisseurs sont plus optimistes pendant les vacances, stimulant ainsi le marché.

L'équipe GADD, profite de cette occasion pour vous souhaiter à tous un bel été !

Saviez-vous que vous pouvez suivre Gadd & Cie sur [LinkedIn](#)?

Notre compte est régulièrement mis à jour avec nos opinions actuelles sur les marchés financiers.