



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Juillet 2025

NAV CHF 2'205.37*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.07.2025

	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%	-0.2%						2.8%

Aperçu du marché

Le mois de juillet a été marqué par la stratégie commerciale offensive des États-Unis, de nombreux pays ayant conclu de nouveaux accords prévoyant des droits de douane compris entre 10% et 20%. L'UE a trouvé un accord avec Washington prévoyant des droits de 15%, 600 milliards USD d'investissements directs et 750 milliards USD d'achats d'énergie américaine sur trois ans, réunis dans le « One Big Beautiful Bill », vaste programme de l'administration Trump en matière de commerce, d'investissement et de fiscalité. Parallèlement, des pays comme la Suisse, le Brésil et l'Afrique du Sud se sont vu imposer des droits encore plus élevés.

Ces accords ont réduit l'incertitude pour les entreprises, mais pourraient aussi freiner les exportations européennes et alimenter l'inflation mondiale. Les sociétés suédoises fortement implantées aux États-Unis devraient être peu affectées, mais les investissements futurs risquent de s'orienter davantage vers le marché américain.

Comme prévu, la Réserve fédérale a maintenu ses taux directeurs dans la fourchette 4,25% - 4,50%, malgré la pression de Donald Trump. Deux membres ont voté pour une baisse, révélant des divergences croissantes au sein de la Fed. Jerome Powell a adopté un ton ferme, sans signaler de détente monétaire à court terme, malgré des indicateurs plus faibles. La Fed pourrait attendre un net ralentissement du marché du travail avant de réduire ses taux, possiblement dès septembre.

Le PIB américain a progressé de 3,0% en rythme annualisé au deuxième trimestre, contre 2,6% anticipés. Cette hausse provient surtout de la baisse des importations, qui améliore mécaniquement le calcul du PIB

sans refléter une réelle expansion de l'activité. La consommation est restée modeste et l'investissement des entreprises a manqué de vigueur. L'inflation sous-jacente (PCE) a reculé à 2,5%, renforçant les anticipations de futures baisses de taux.

Index	31.12.24	31.07.25	YTD
MSCI World (USD)	3'707.837	4'076.04	9.9%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'319.92	8.7%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'339.39	7.8%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	21'122.45	9.4%
Dax (EUR)	19'909.14	24'065.47	20.9%
SMI (CHF)	11'600.9	11'836.00	2.0%
OMX30 (SEK)	2'483.123	2'580.05	3.9%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	77.85	20.7%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	41'069.82	2.9%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.34%	2.44%	

En Suède, l'inflation a surpris à la hausse en juin : le CPIF hors énergie a atteint 3,3%, nettement au-dessus des prévisions de la Riksbank et du marché, notamment sous l'effet des voyages internationaux. Parallèlement, les ventes au détail ont chuté de près de 5% en mai, leur plus forte baisse depuis 1994, reflétant la faiblesse de la confiance des consommateurs et la pression persistante sur les prix. Le marché anticipe encore deux baisses de taux cet automne, mais l'incertitude sur leur calendrier et leur rythme s'est accrue.

En juillet, la Commission européenne a présenté un budget de près de 2 000 milliards € pour 2028-2034, en forte hausse par rapport aux précédents. Il prévoit un renforcement majeur de la compétitivité et de la sécurité de l'UE, notamment par un quintuplement des dépenses de défense et des investissements massifs dans l'innovation, les technologies propres et la transition énergétique. Un Fonds européen pour la compétitivité, doté de 451 milliards €, appuiera ces priorités et renforcera l'autonomie économique européenne. Le financement passerait en partie par de nouvelles taxes sur les grandes entreprises, réduisant la contribution directe des États membres. L'Allemagne et plusieurs autres pays ont émis des critiques, et les négociations pourraient durer deux ans.

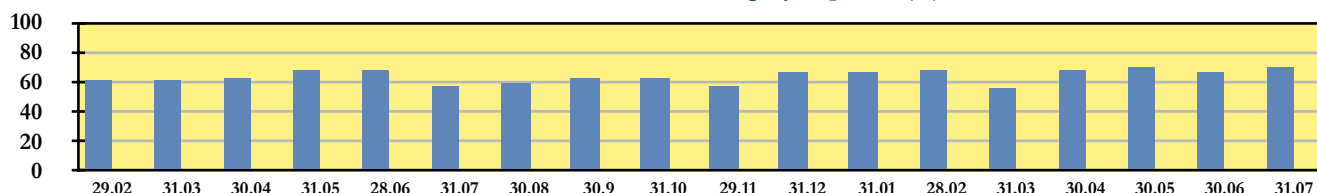
Donald Trump a donné à la Russie jusqu'au 15 août pour instaurer un cessez-le-feu en Ukraine, faute de quoi il menace d'imposer des droits de 100% sur les produits russes, voire sur ceux des pays continuant d'acheter du pétrole, du gaz ou de l'uranium russes. Cette annonce a entraîné une hausse des prix de l'énergie et accru les inquiétudes sur l'approvisionnement mondial, avec un risque sévère pour l'Inde, la Chine et le Brésil.

Novo Nordisk (-28,5%), Hexatronic (-15,9%), Sweden-care (-11,5%), Lifco (-8,7%), Lundin Gold (-7,7%) et Indutrade (-7,7%). Les performances ne tiennent pas compte des dividendes.

Stratégie de placement

Après un début d'année modéré pour la Bourse de Stockholm, nous abordons une période historiquement plus faible. La stratégie du fonds reste fondée sur une croissance mondiale modeste mais stable, avec l'hypothèse que les banques centrales pourraient intervenir si les prix de l'énergie ou les tensions géopolitiques repartent à la hausse. Les résultats du deuxième trimestre ont été contrastés : solides surprises dans la tech américaine avec forte croissance bénéficiaire, mais faiblesse de la demande industrielle et commerciale en Europe et en Suède, malgré quelques améliorations de marges. Les entreprises demeurent prudentes, reflétant l'incertitude liée à l'agenda commercial de Trump et à la demande mondiale.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



En juillet, l'indice MSCI World (USD) a gagné 1,2%. Le S&P 500 et le Nasdaq ont progressé respectivement de 2,2% et 3,7%. En Europe, le STOXX50 a pris 0,3% et le DAX 0,7%, tandis que le SMI a reculé de 0,7%. L'OMX Stockholm a bondi de 3,5%. Le MSCI China USD a gagné 4,5% et le Nikkei japonais 1,4%. Le rendement des emprunts d'État suédois à 10 ans a augmenté de 20 points de base, de 2,24% à 2,44%.

Activités du mois

Le fonds a pris deux nouvelles positions : AAK, producteur d'huiles et graisses végétales, et Swedencare, société de santé animale dont la direction anticipe une forte croissance grâce à de nouveaux accords de distribution avec Walmart aux États-Unis. Le fonds a par ailleurs finalisé la vente de ses dernières actions Sandvik.

Après un repli en fin de mois, les tendances technique à court et moyen terme signalent des ventes, tandis que la tendance de long terme reste neutre sur le marché suédois. L'exposition aux actions est passée de 67% à 69% dans un marché sans fortes corrections.

Implantica a signé la meilleure performance du mois (+91,2%), suivie de Dometic (+25,5%), NYAB (+20,6%), VNV Global (+16,8%), ABB (+13,6%) et Nibe (+11,8%). Les baisses les plus notables concernent

Le fonds aborde août avec une exposition légèrement accrue, malgré des signaux saisonniers et techniques mitigés. Les nouveaux sommets atteints aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Allemagne ont renforcé l'optimisme. Ces records agissent comme catalyseur psychologique : d'alerte sur la valorisation, ils deviennent preuve de solidité et déclenchent l'« effet FOMO » (Fear Of Missing Out), incitant les investisseurs en retrait à accroître leur exposition. Les stratégies de suivi de tendance, algorithmiques ou discrétionnaires, interprètent ces pics comme des signaux d'achat, créant un cercle haussier auto-entretenu. Cette dynamique perdure tant que les fondamentaux ne se dégradent pas.

La capacité du fonds à réduire rapidement son risque en cas d'imprévu nous conforte dans le choix d'accompagner la tendance haussière actuelle.

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.