GADD SMP FUND
Commentaire mensuel
Août 2025

NAV CHF 2'258.49*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.08.2025

	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%	2.4%					5.3%

Aperçu du marché

Le mois d'août a été marqué par la poursuite de la dynamique positive des marchés, le fonds enregistrant un gain de 2,5 %. Cela a confirmé la pertinence du choix de maintenir une exposition élevée aux actions, malgré des tendances saisonnières et des signaux techniques plus modérés. Aux États-Unis, le PIB du deuxième trimestre a affiché une croissance annuelle de 3,3 %, supérieure aux attentes, soutenant l'optimisme des marchés. Sur le plan géopolitique, l'incertitude liée au commerce a persisté, notamment avec les droits de douane américains sur les produits indiens et les tensions continues en Ukraine.

En août, Donald Trump a de nouveau attiré l'attention après avoir annoncé sur « Truth Social » le limogeage de Lisa Cook, membre de la Fed. L'affaire repose sur des soupçons d'erreurs dans une demande de prêt immobilier de 2021, avant son entrée en fonction, où deux résidences principales auraient été déclarées dans un laps de temps court, permettant des conditions de crédit plus favorables. Cook conteste et a intenté une action contre Trump, plaçant l'affaire devant la justice. Cette décision soulève des doutes sur l'indépendance de la Fed et accroît l'incertitude. Parallèlement, Washington a annoncé l'acquisition de 9,9 % d'Intel pour 8,9 milliards de dollars, financée par des fonds déjà votés dans le cadre du « CHIPS Act » et du programme « Secure Enclave ». L'objectif est de renforcer la position américaine dans les semi-conducteurs et d'assurer une souveraineté technologique. Trump a qualifié l'opération « d'excellent accord pour l'Amérique et Intel », en soulignant qu'elle ne pèserait pas sur les contribuables. Certains républicains, dont Rand Paul et Thom Tillis, y voient néanmoins une ingérence de l'État dans le secteur privé.

Index	31.12.24	31.08.25	YTD
MSCI World (USD)	3'707.837	4'177.72	12.7%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'351.73	9.3%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'460.26	9.8%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	21'455.55	11.1%
Dax (EUR)	19'909.14	23'902.21	20.1%
SMI (CHF)	11'600.9	12'187.58	5.1%
OMX30 (SEK)	2'483.123	2'625.70	5.7%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	81.66	26.6%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	42'718.47	7.1%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.34%	2.51%	

Les États-Unis ont par ailleurs relevé de 25 à 50% les droits de douane sur l'Inde en raison de ses achats de pétrole russe. La réaction a été immédiate : chute record de la roupie et recul des marchés boursiers indiens. Si certains secteurs comme l'électronique et les semi-conducteurs sont épargnés, une grande partie de l'industrie exportatrice risque de perdre rapidement en compétitivité. Washington a également averti que d'autres pays poursuivant leurs importations d'énergie russe pourraient subir des mesures similaires. Ces droits de douane devraient générer environ 4 000 milliards de dollars sur dix ans, soit près de 1,5 % du PIB annuel, contribuant à réduire un déficit budgétaire estimé à 7,5 % du PIB selon l'OCDE. Toutefois, des mesures supplémentaires seront nécessaires pour rétablir la viabilité des finances publiques.

En Suède, le compte rendu de la réunion d'août de la Riksbank montre que le directoire est prêt à baisser le taux directeur, mais souhaite d'abord constater une poursuite du ralentissement de l'inflation. L'économie se redresse lentement, le marché du travail reste fragile, mais les conditions d'une stabilisation existent. Le fonds maintient sa prévision d'une baisse des taux le 23 septembre, sous réserve d'un recul confirmé de l'inflation en août.

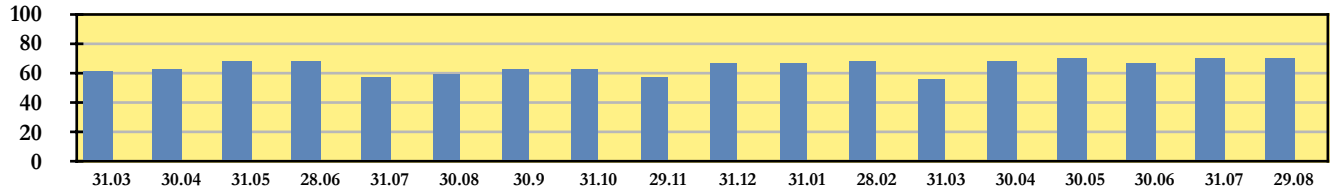
En France, la crise politique s'intensifie. Le Premier ministre François Bayrou doit affronter un vote de confiance décisif le 8 septembre. En cas d'échec, plusieurs scénarios sont possibles : nouvelles élections, nomination d'un autre Premier ministre par Emmanuel Macron, ou mise en place d'un gouvernement intérimaire. L'adoption du budget 2026 pourrait être retardée, obligeant le pays à fonctionner avec les budgets antérieurs. L'opposition est forte : 63 % des Français réclament de nouvelles élections, tandis que le gouvernement tente d'imposer un plan d'austérité de 44 milliards d'euros pour réduire un déficit à 5,4 % du PIB. Bayrou a averti que « le pays est sur le point d'être écrasé par ses dettes », tout en appelant l'opposition au dialogue. Une issue défavorable risquerait de provoquer de fortes turbulences politiques et économiques, avec un impact potentiel sur l'ensemble de la zone euro.

La meilleure performance du mois revient à Lundin Gold (+28 %). Ont également progressé : Novo Nordisk (+14,1 %), VNV Global (+13,1 %), Lundin Mining (+11,3 %), Hexatronic (+10,2 %) et VEF (+9,5 %). À l'inverse, Nibe a chuté de 14 %. D'autres reculs notables incluent Implantica (-10,3 %), Sdiptech (-4,7 %), Latour (-4,2 %), Lifco (-3,9 %) et JM (-2,8 %). Ces résultats ne tiennent pas compte des dividendes.

Stratégie de placement

Depuis janvier, l'OMXS30 a progressé de 5,7 % jusqu'à fin août, mais cette hausse s'est concentrée sur le début de l'année. Après l'assouplissement des tarifs en avril et mai, le marché a stagné sans dépasser les sommets du premier trimestre. Les prévisions de bénéfices des sociétés cotées ont été continuellement révisées à la baisse, alimentant les incertitudes. Cependant, la saison de résultats du deuxième trimestre montre un début de stabilisation. Les banques ont publié des résultats conformes aux attentes, avec des taux déjà anticipés, une bonne maîtrise des coûts et une qualité de crédit solide, offrant une perspective favorable pour le second semestre. Les industriels rencontrés lors d'un séminaire se sont montrés plus confiants que leurs résultats publiés ne le laissaient paraître, signe d'un regain d'optimisme.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



L'indice MSCI Monde (USD) a progressé de 2,5% en août. Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 1,9 % et le Nasdaq 1,6 %. En Europe, le STOXX50 a avancé de 0,6 %, tandis que le Dax a reculé de 0,7 %. Le SMI suisse a progressé de 3,0 % et l'OMX de Stockholm de 1,8 %. En Asie, le MSCI Chine USD a bondi de 4,9 % et le Nikkei japonais de 4,0 %. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 2,44 % à 2,51%.

Activités du mois

Aucune nouvelle position n'a été initiée, mais le fonds a légèrement réduit Lundin Gold et IPC après leurs fortes performances. En fin de mois, les tendances techniques à court et moyen terme ont émis de faibles signaux de vente. La tendance à long terme est également passée de neutre à vendeuse pour la Bourse de Stockholm. Le fonds a commencé le mois avec une exposition aux actions de 69 %, restée globalement inchangée, mais a depuis été réduite à 55 % compte tenu de l'incertitude entourant les prochaines statistiques américaines de l'emploi et le vote en France.

À horizon 12 mois, la Bourse suédoise conserve un potentiel de hausse significatif, reposant sur une croissance mondiale modérée : ni trop rapide pour relancer l'inflation, ni trop lente pour provoquer une récession. À court terme, une baisse des taux par la Fed pourrait constituer un catalyseur, renforçant l'élan des actions et permettant un passage de la neutralité à une position surpondérée. L'équilibre entre croissance stable et politique monétaire prudente demeure central dans les perspectives du fonds.

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.

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.