



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Janvier 2026

NAV EUR 2'662.32*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.01.2026

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2026	0.3%												0.3%
2025	4.3%	0.2%	-5.1%	1.7%	2.3%	0.8%	0.0%	2.5%	-0.5%	3.2%	2.1%	1.1%	13.1%
2024	-0.1%	1.5%	5.4%	1.8%	1.4%	-0.7%	4.6%	0.1%	-1.5%	-1.8%	-0.6%	-2.3%	7.7%
2023	3.2%	-1.2%	-1.6%	-0.4%	-2.8%	1.9%	2.2%	-2.9%	-2.3%	-1.0%	2.5%	5.4%	2.7%
2022	-7.0%	-1.8%	5.4%	-1.6%	0.8%	-9.5%	7.7%	-5.0%	-3.5%	4.1%	3.1%	0.4%	-8.1%
2021	0.0%	3.1%	2.8%	3.8%	7.2%	0.0%	4.6%	1.3%	-1.1%	5.9%	1.5%	3.8%	38.2%
2020	1.6%	-4.7%	-15.9%	9.2%	4.3%	1.1%	3.1%	3.9%	2.7%	-3.4%	5.1%	3.3%	8.1%
2019	5.7%	4.6%	-0.1%	4.2%	0.1%	1.1%	0.1%	-1.6%	0.5%	0.1%	3.1%	1.8%	21.4%
2018	1.5%	1.1%	-3.0%	2.5%	1.1%	-0.6%	0.6%	3.4%	-0.9%	-5.5%	-2.0%	-2.9%	-5.1%
2017	0.9%	2.8%	-2.9%	3.9%	1.3%	0.1%	-3.0%	-1.6%	3.7%	1.4%	-1.3%	-1.1%	4.0%

Aperçu du marché

Janvier 2026 s'est inscrit dans la continuité positive de la fin de l'année 2025, avec un appétit pour le risque et une résilience des marchés maintenus malgré une incertitude géopolitique persistante. Les secteurs et titres ayant dominé l'année précédente ont continué de surperformer, tandis que les segments plus faibles ont reculé. L'indice des grandes capitalisations (OMXS30) a conservé sa force relative par rapport aux indices « small cap » et « mid cap », soutenu par les valeurs bancaires, industrielles et liées aux matières premières. Aux États-Unis, l'indice Russell 2000 des petites capitalisations a nettement surperformé le S&P 500 et le Nasdaq, signalant une rotation vers des segments plus larges, axés sur les « small caps » et la « value ». Il reste à observer si ce mouvement pourra également s'étendre aux marchés européens et suédois.

La saison des résultats américains a débuté par des réactions majoritairement négatives dans le secteur technologique, en particulier dans le segment SaaS. Les inquiétudes liées à l'impact potentiel de l'IA générative sur les modèles d'abonnement traditionnels ont entraîné de fortes corrections, plusieurs grandes valeurs perdant entre 10 % et 20 % sur le mois. Sur le marché domestique, ABB, Swedbank et Epiroc ont publié des résultats globalement stables. ABB a enregistré une forte croissance des commandes et une évolution favorable du chiffre d'affaires, Epiroc a poursuivi sa croissance organique malgré les effets de change, tandis que Swedbank a maintenu une qualité de crédit solide et de bonnes marges. Ces publications ont soutenu les secteurs bancaire et industriel et contribué à une évolution stable de l'OMXS30 en début d'année.

Le marché des matières premières a été marqué par une forte volatilité. Les métaux liés à l'électrification, à l'IA et à la transition énergétique ont progressé en début de mois, de même que l'or et l'argent. En fin de période, une correction marquée est toutefois intervenue, liée à des prises de bénéfices,

au relèvement des exigences de marge sur les marchés à terme et à l'évolution des anticipations de taux. La nomination de Kevin Warsh à la présidence de la Réserve fédérale le 30 janvier a renforcé le dollar et réduit les anticipations de baisses rapides des taux, exerçant une pression supplémentaire sur les métaux précieux.

Comme attendu, la Fed a maintenu son taux directeur inchangé dans la fourchette de 3,50 % à 3,75 %. Si l'inflation demeure élevée, les perspectives économiques se sont améliorées et le marché du travail s'est stabilisé. Jerome Powell a indiqué que les risques d'une inflation plus élevée ou d'un affaiblissement du marché du travail avaient diminué, précisant que le niveau actuel des taux se situe dans la partie supérieure de la zone neutre.

Index	31.12.25	30.01.26	YTD
MSCI World (USD)	4'430.38	4'527.59	2.2%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	5'947.81	2.7%
S&P 500 (USD)	6'845.50	6'939.03	1.4%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	23'461.82	0.9%
Dax (EUR)	24'490.41	24'538.81	0.2%
SMI (CHF)	13'267.48	13'188.26	-0.6%
OMX30 (SEK)	2'882.97	3'026.57	5.0%
MSCI Russia (USD)	13'041.79	13'524.30	
MSCI China (USD)		82.58	4.7%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	53'322.85	5.9%
Swe. Gov Bond. 10 y		2.78%	2.76%

L'industrie suédoise a poursuivi sa reprise en janvier. L'indice PMI s'est établi à 56,0, nettement au-dessus du seuil de 50 et de sa moyenne historique. Cette évolution est principalement portée par la hausse des nouvelles commandes et de la production, confirmant l'expansion de l'économie industrielle malgré le contexte géopolitique et la vigueur relative de la couronne.

En Allemagne, l'optimisme des investisseurs s'est nettement amélioré, l'indice ZEW des anticipations atteignant 59,6 à la mi-janvier. Cette évolution fait suite à l'augmentation des investissements publics, qui soutient le secteur manufacturier. Les indicateurs conjoncturels suggèrent que 2026 pourrait marquer un tournant pour l'économie allemande.

Aux États-Unis, le secteur manufacturier montre également des signes clairs de redressement. L'indice PMI manufacturier de l'ISM a atteint 52,6, signalant une expansion pour la première fois depuis près d'un an, portée par la vigueur des nouvelles commandes et de la production.

L'accord commercial récemment annoncé entre les États-Unis et l'Inde pourrait avoir des implications géopolitiques significatives. Les droits de douane américains sur les produits indiens ont été ramenés d'un niveau pouvant atteindre 50 % à environ 18 %. L'Inde s'est engagée à réduire, voire à cesser, ses importations de pétrole russe, à accroître ses achats auprès des États-Unis et potentiellement du Venezuela, et à abaisser ses propres barrières commerciales. Cette évolution pourrait, à terme, réduire les recettes énergétiques de la Russie et accentuer la pression économique dans le contexte du conflit en Ukraine.

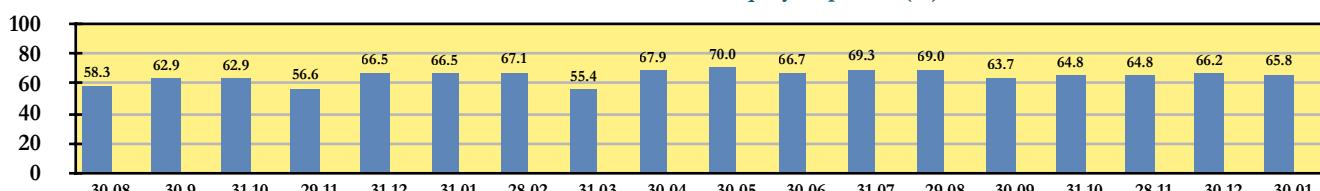
La participation dans Alleima a été entièrement cédée à la suite d'un rapport trimestriel inférieur aux attentes et de commentaires prudents de la direction. Le fonds continue de suivre l'entreprise en vue d'un éventuel réinvestissement.

Dans un contexte de marché globalement positif, les tendances techniques à moyen et long terme demeurent favorables, tandis que la tendance à court terme est neutre. L'exposition aux actions est restée inchangée à 65 % tout au long du mois. La meilleure performance a été enregistrée par Lucara Diamond (+54.7 %). Parmi les autres hausses notables figurent Epiroc (+19.0%), Lundin Mining (+14.9%), Novo Nordisk (+13.6%), ABB (+11.6%), and Alfa Laval (+11.1%). À la baisse, Swedencare a reculé de 36.8 %, suivie notamment par Dometic (-18.1%), VNV Global (-16.3%), Indutrade (-13.1%), and Lifco (-13.0%). Les performances sont présentées hors dividendes.

Stratégie de placement

Janvier a marqué un début d'année positif et le fonds conserve des perspectives constructives. Le mois a toutefois mis en évidence que l'exposition aux actions aurait pu être plus élevée. La forte progression de l'OMXS30, concentrée sur quelques secteurs dominants, a limité le potentiel de hausse en raison de la stratégie de réduction du risque mise en œuvre via des contrats à terme et une baisse de l'exposition nette. Lorsque la performance provient principalement des grandes capitalisations, ces instruments peuvent neutraliser une partie de la surperformance sectorielle.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Sur le plan des marchés, l'indice MSCI World (USD) a progressé de 2,2 % sur le mois. Le S&P 500 a gagné 1,4 % et le Nasdaq 0,9 %. En Europe, le STOXX50 a progressé de 2,7 %, le DAX de 0,2 %, tandis que le SMI a reculé de 0,6 %. L'indice MSCI Nordic Countries a progressé de 3,7 % et l'OMXS30 de 5 %. Le MSCI China (USD) a gagné 4,7 % et le Nikkei japonais a progressé de 5,9 %. Le rendement de l'obligation d'État suédoise à 10 ans a reculé de 2 points de base, à 2,72 %.

Activités du mois

Le fonds a initié une nouvelle position dans Lucara Diamond en participant à l'émission de nouvelles actions destinée à financer la transition vers l'exploitation souterraine de la mine de Karowe. Cette opération renforce le potentiel de production à long terme de diamants de grande taille et de haute qualité.

Les tendances de long terme demeurent néanmoins favorables. Les investissements européens liés à l'indépendance stratégique dans l'énergie et les matières premières critiques, ainsi que l'amélioration de la situation financière des ménages suédois, soutiennent les thématiques du fonds. Celui-ci maintient une approche rigoureuse et sélective, tout en restant prêt à accroître plus rapidement son exposition nette si la dynamique du marché venait à se généraliser.

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.