



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Février 2026

NAV EUR 2'805.55\*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

\* au 28.02.2026

|      | Jan.  | Feb.  | Mars   | Apr.  | May   | June  | July  | Aug.  | Sep.  | Oct.  | Nov.  | Dec.  | Year  |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2026 | 0.3%  | 5.4%  |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 5.7%  |
| 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

Février 2026 s'est inscrit dans la continuité positive du début d'année, avec un appétit pour le risque et une résilience des marchés toujours soutenus en Europe malgré les incertitudes géopolitiques. L'évolution est toutefois restée sélective selon les secteurs et la taille des entreprises.

Aux États-Unis, des signes d'une rotation sectorielle plus large ont été visibles. L'indice Russell 2000 a de nouveau surperformé le S&P 500 et le Nasdaq Composite, signalant un déplacement partiel des capitaux des méga-capitalisations vers les petites capitalisations et les segments davantage orientés « value ».

Sur le marché suédois, les grandes capitalisations (OMXS30) ont continué d'afficher une force relative supérieure à celle des petites et moyennes capitalisations. La progression a été principalement portée par les valeurs à forte pondération dans l'indice, notamment dans les secteurs de l'ingénierie, des matières premières et d'autres secteurs cycliques.

La saison des résultats américains du quatrième trimestre 2025, largement achevée en février, a confirmé une solide croissance des bénéfices. Les résultats du S&P 500 ont progressé d'environ 13-14% et ont dépassé les attentes initiales. Les secteurs de la technologie, de l'industrie et des services de communication ont enregistré plusieurs surprises positives, tandis que les ventes ont également progressé à un rythme soutenu. Dans l'ensemble, ces résultats apportent un soutien fondamental clair au marché américain.

En Suède, la saison des résultats a été plus mitigée. Plusieurs grandes entreprises ont publié des résultats globalement stables et l'accélération nette des bénéfices justifiant plei-

nement la forte progression de l'indice ne s'est pas encore matérialisée. L'OMXS30 a néanmoins atteint de nouveaux sommets autour de 3'230 points avant de corriger légèrement. Cette hausse reflète en partie l'anticipation d'une amélioration future des bénéfices. Compte tenu de la vision plus positive du fonds concernant la Suède et l'Europe par rapport aux États-Unis, cela est interprété comme un ajustement des anticipations plutôt que comme un problème fondamental.

La décision de la Cour suprême américaine du 20 février 2026 a invalidé une grande partie des droits de douane instaurés par Donald Trump en vertu de l'IEEPA, provoquant une forte incertitude tarifaire. Le président a rapidement introduit de nouveaux droits de douane généraux de 10% via l'article 122 de la loi sur le commerce de 1974, puis les a portés à

| Index               | 31.12.25  | 27.02.26  | YTD   |
|---------------------|-----------|-----------|-------|
| MSCI World (USD)    | 4'430.38  | 4'556.79  | 2.9%  |
| STOXX50 (EUR)       | 5'791.41  | 6'138.41  | 6.0%  |
| S&P 500 (USD)       | 6'845.50  | 6'878.88  | 0.5%  |
| Nasdaq Comp (USD)   | 23'241.99 | 22'668.21 | -2.5% |
| Dax (EUR)           | 24'490.41 | 25'284.26 | 3.2%  |
| SMI (CHF)           | 13'267.48 | 14'014.30 | 5.6%  |
| OMX30 (SEK)         | 2'882.97  | 3'222.75  | 11.8% |
| MSCI Russia (USD)   | 13'041.79 | 13'508.93 |       |
| MSCI China (USD)    | 82.58     | 81.43     | -1.4% |
| NIKKEI (YEN)        | 50'339.48 | 58'850.27 | 16.9% |
| Swe. Gov Bond. 10 y | 2.78%     | 2.60%     |       |

15% le lendemain. Le taux tarifaire moyen reste proche de 12%, avec un risque de hausse. Plus de 2 000 entreprises ont déjà engagé des actions en justice, FedEx ayant été la première à demander un remboursement. Par ailleurs, un rapport de la Fed de New York indique que près de 90% du coût des droits de douane de 2025 aurait été supporté par les consommateurs et entreprises américains.

Au Japon, les marchés ont fortement réagi à la victoire de Sanae Takaichi aux élections législatives du 8 février. Le Parti libéral-démocrate a obtenu une majorité des deux tiers à la Chambre basse, offrant au gouvernement un mandat solide pour mener une politique budgétaire expansionniste et des réformes structurelles. L'indice Nikkei 225 a fortement progressé et atteint de nouveaux records, tandis que les taux à long terme ont augmenté dans l'anticipation d'une expansion budgétaire accrue.

Depuis le 28 février 2026, des frappes aériennes conjointes américano-israéliennes visent l'Iran, notamment des installations nucléaires, des bases de missiles et des infrastructures militaires. L'ayatollah Ali Khamenei aurait été tué. L'Iran a riposté par des attaques de drones et de missiles et menace le détroit d'Ormuz, perturbant une partie du transport énergétique mondial. Les marchés réagissent de manière contrastée : le secteur énergétique se renforce, le Brent s'approchant de 83 USD le baril, tandis que le gaz européen et le GNL ont progressé d'environ 50%. L'or, l'argent et le dollar se sont appréciés et les rendements obligataires, surtout à court terme, ont augmenté.

L'indice MSCI World (USD) a progressé de 0,6% sur le mois. Le S&P 500 a reculé de 0,9% et le Nasdaq de 3,4%. En Europe, le STOXX50 a gagné 3,2%, le DAX 3% et le SMI 6,3%. L'indice MSCI Nordic Countries a reculé de 0,1%, tandis que l'OMXS30 à Stockholm a progressé de 6,5%. Le MSCI China (USD) a chuté de 5,8%, tandis que le Nikkei japonais a bondi de 10,7%. Le rendement de l'obligation d'État suédoise à 10 ans a reculé de 12 points de base, à 2,6%.

La plus forte progression des positions du fonds au cours du mois a été enregistrée par Lundin Mining, dont le cours a bondi de 26,5%. Parmi les autres participations ayant enregistré une hausse significative, on peut citer Lundin Gold (+0,5%), Peab (+19,3%), Hexatronic (+17,9%), Industrivärden (+14,8%) et AstraZeneca (+14,2%).

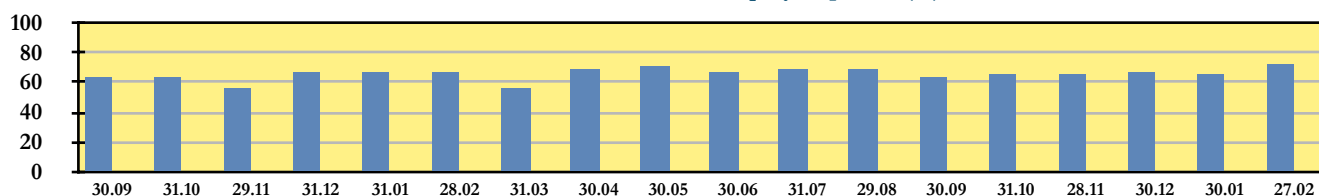
À la baisse, Implantica a notamment reculé de 6,4%. Logestri a reculé de (6%), Dometic de (1,7%), JM de (1,6%), Cibus de (0,8%) et RevolutionRace de (0,4%). Ces résultats ne tiennent pas compte des dividendes.

## Stratégie de placement

L'absence de reprise généralisée du marché suédois, en particulier pour les petites capitalisations, a déjà été soulignée. Selon Cicero Fonder, la liquidation du premier fonds AP (AP1) pourrait avoir accentué la pression vendeuse sur les petites et moyennes capitalisations. Les actifs du fonds, environ 510 milliards de SEK, ont été transférés à parts égales vers AP3 et AP4 début 2026. Lors de la fusion des portefeuilles, les participations sont souvent rationalisées, ce qui peut entraîner des ventes dans les entreprises où les positions étaient importantes par rapport à la liquidité du marché.

Au moment de la rédaction de cette lettre, le fonds a réduit son exposition aux actions d'environ 70% à 50%. Depuis l'escalade du conflit au Moyen-Orient, les marchés européens ont fortement reculé. L'Europe reste particulièrement exposée en raison de sa dépendance aux importations d'énergie et de sa sensibilité aux variations des prix énergétiques. Dans un scénario de conflit prolongé et de prix de l'énergie durablement élevés, le risque de stagflation pourrait s'accroître. Le fonds suit attentivement l'évolution de la situation et reste prêt à adapter son positionnement si nécessaire.

**GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)**



## Activités du mois

Le fonds a intégré trois nouvelles positions : Swedbank, Pandox et Eastnine, financées par la vente de Swedencare, ainsi que l'obligation Cibus et l'obligation du Trésor américain.

Après un mois de marché globalement positif, les tendances techniques à court, moyen et long terme affichent des signaux positifs. Le fonds a débuté le mois avec une exposition aux actions de 65%, portée à un peu plus de 70% suite au renforcement des indicateurs techniques.

**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.**