



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Avril 2026

NAV CHF 2'732.52\*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

\* au 30.04.2026

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2026	0.3%	5.4%	-4.4%	1.5%									2.6%
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

Avril 2026 a été marqué par une stabilisation progressive du sentiment de marché après les fortes turbulences de mars, le regard se déplaçant de l'escalade géopolitique vers la résilience effective des entreprises. Si le conflit au Moyen-Orient reste source d'incertitude majeure, le mois a apporté plus de clarté sur la transmission de ses effets à l'économie réelle et aux résultats des entreprises.

La saison des résultats suédois pour le T1 2026 a été globalement solide, atténuant le pessimisme des marchés. Les industriels ont affiché une bonne résistance des marges malgré les vents contraires liés à la vigueur de la couronne. Le secteur construction-immobilier présente un tableau contrasté : bonnes prises de commandes en infrastructures, construction résidentielle atone et taux de vacance en hausse dans les bureaux. Les banques ont de nouveau dépassé les attentes. La contraction des revenus nets d'intérêts a été partiellement compensée par une activité accrue, laissant entrevoir stabilisation et amélioration de la rentabilité au second semestre. Aux États-Unis aussi, les résultats ont réservé de bonnes surprises. Selon FactSet, la croissance des bénéfices a atteint en moyenne 22,7% pour les sociétés du S&P 500 ayant publié - le niveau le plus élevé depuis le T1 2021. Cette solide performance a soutenu les marchés actions américains, qui ont fait preuve d'une résistance relative malgré les incertitudes persistantes.

Dans l'ensemble, les marchés ont évolué en avril d'une aversion rapide au risque vers une configuration plus équilibrée, la vigueur des résultats compensant en partie les risques macroéconomiques et géopolitiques résiduels.

La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés, avec quelques divergences sur l'orientation future. Plusieurs membres ont signalé une approche prudente sur les baisses de taux. L'inflation est toujours jugée élevée, la géopolitique ajoute

à l'incertitude et le marché de l'emploi est perçu comme un risque moindre. Le ton était légèrement plus restrictif - notamment lors de la dernière décision de taux de Jerome Powell en tant que président de la Fed.

L'inflation suédoise en mars a surpris nettement à la baisse, confirmant une faible pression sous-jacente sur les prix. L'IPCH hors énergie s'est établi à 1,1% et l'inflation totale à 1,6%, toutes deux sous les prévisions de la Riksbank. Sans l'escalade géopolitique, des baisses de taux auraient été à portée; des hausses apparaissent peu probables à court terme.

Index	31.12.25	30.04.26	YTD
MSCI World (USD)	4'430.38	4'660.70	5.2%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	5'881.51	1.6%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'209.01	5.3%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	24'892.31	7.1%
Dax (EUR)	24'490.41	24'292.38	-0.8%
SMI (CHF)	13'267.48	13'136.27	-1.0%
OMX30 (SEK)	2'882.97	3'060.48	6.2%
MSCI Russia (USD)	13'041.79	13'357.10	
MSCI China (USD)	82.58	77.81	-5.8%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	59'284.92	17.8%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.78%	2.78%	

En avril 2026, Anthropic a lancé son modèle Mythos, capable de mener de manière autonome des cyberattaques avancées et d'exploiter des vulnérabilités zero-day - des failles inconnues du fabricant et non corrigées. Cela incluait des vulnérabilités dans d'anciens systèmes bancaires. L'événement a

provoqué une panique initiale avec des réunions de crise entre le ministre des Finances, le président de la Fed et Wall Street. Les valeurs technologiques ont été pénalisées tandis que CrowdStrike et Palo Alto Networks en ont profité. La situation s'est depuis apaisée, aucune attaque réelle n'ayant été signalée et Mythos restant confiné au projet Glasswing à des fins défensives. Le risque lié aux cybermenaces par IA demeure à long terme, alimentant les investissements dans la cybersécurité.

Les élections hongroises ont abouti à un changement de gouvernement : Péter Magyar et son parti Tisza ont remporté une victoire nette avec supermajorité au parlement, mettant fin à la longue emprise de Viktor Orbán. Ce résultat offre un soulagement à court terme pour l'UE et l'Ukraine, sous l'angle sécuritaire notamment, et peut être perçu comme favorable à la cohésion européenne.

Les Émirats arabes unis ont quitté l'OPEP après près de 60 ans, en raison de mécontentement face à des quotas bien inférieurs à leurs capacités et de tensions politiques croissantes avec l'Arabie saoudite. L'OPEP perd l'un de ses plus grands producteurs et une part significative de sa capacité de réserve, fragilisant sa capacité à influencer les prix du pétrole. À terme, cela plaide pour un marché pétrolier plus fragmenté et une moindre discipline sur les restrictions de production.

hausse : ABB +21,7%, Hexatronic +20,2%, Gränges +17,4% et Epiroc +15,1%.

Du côté négatif, les principaux détracteurs ont été RevolutionRace (-15,3%), Yabie (-14,3%), Lundin Gold (-11,3%), Indutrade (-8,0%), VEF (-7,6%) et Peab (-7,0%).

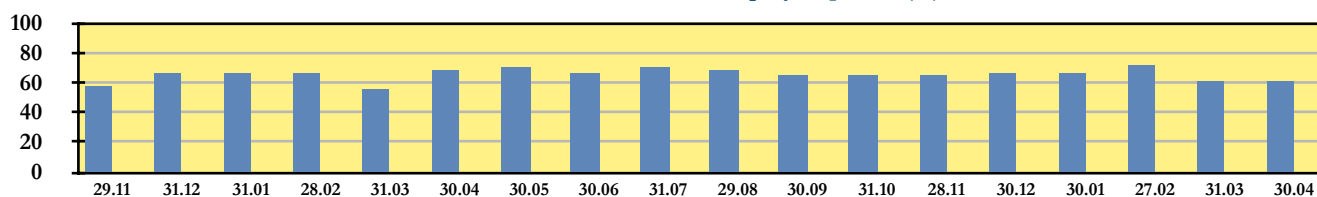
Les performances ci-dessus ne sont pas ajustées des dividendes.

## Stratégie de placement

La solide saison des résultats du T1 2026 a confirmé la résilience des entreprises, nombre d'entre elles affichant une croissance à deux chiffres, notamment dans la technologie et la finance. Cela soutient les marchés malgré les incertitudes géopolitiques persistantes.

Parallèlement, le conflit autour de l'Iran a laissé des traces. L'Allemagne a réduit de moitié ses prévisions de PIB pour 2026, désormais à seulement 0,5%, sous l'effet de la forte hausse des prix de l'énergie. L'Europe est particulièrement exposée via sa dépendance énergétique, avec une pression inflationniste accrue et des marges comprimées.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



L'indice MSCI World (USD) a progressé de 9,5% au cours du mois, le S&P 500 de 10,4% et le Nasdaq de 15,3%. En Europe, le STOXX 50 a gagné 5,6%, le DAX 7,1% et le SMI 2,8%. Le MSCI Nordic Countries a progressé de 4,4% et l'OMXS30 à Stockholm de 9,1%. Le MSCI China (USD) de 7,7% et le Nikkei de 13,2%. Le rendement de l'obligation d'État suédoise à 10 ans a reculé de 3 points de base, passant de 2,81% à 2,78%.

## Activités du mois

Le fonds a porté sa position dans Swedbank à 3%, contre 2% précédemment, en réduisant d'autant sa position dans SEB. Des cessions partielles de 1% chacune ont été réalisées sur Industrivärden et Investor, se négociant à des décotes historiquement faibles par rapport à leurs actifs sous-jacents ; le fonds conserve 2% dans chacune.

Dans un contexte de hausse volatile, la tendance à court terme est neutre tandis que les tendances à moyen et long terme restent positives. Le fonds a débuté le mois avec une exposition actions d'environ 60%, maintenue tout au long de la période.

La meilleure performance parmi les participations du fonds revient à Dometic, en hausse de 21,8%. Parmi les autres

Le président Trump a maintenu un blocus économique durable contre l'Iran, ciblant les exportations pétrolières et le système bancaire parallèle du pays. Si cela a réduit les revenus iraniens, aucune avancée décisive sur le programme nucléaire n'a été obtenue. L'incertitude quant à l'évolution du conflit et son impact sur les marchés énergétiques persiste, et le risque de volatilité prolongée est jugé élevé, particulièrement en Europe.

Au moment de la rédaction, l'exposition actions du fonds se maintient à environ 60%. Le fonds conserve cette position prudente tant que l'incertitude liée aux prix de l'énergie et à la géopolitique reste prédominante. Il suit l'évolution avec la plus grande attention et est bien positionné pour accroître son exposition lorsque la visibilité s'améliore et que des opportunités attrayantes se présentent.

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.