



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Mai 2026

NAV EUR 2'757.84*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.05.2026

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2026	0.3%	5.4%	-4.4%	1.5%	1.3%								3.9%
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

Mai 2026 a été marqué par une amélioration du sentiment de marché et des gains larges sur les marchés actions mondiaux. Après les inquiétudes géopolitiques du printemps, le regard s'est déplacé vers les résultats des entreprises et les thèmes de croissance à long terme - notamment l'intelligence artificielle.

Le marché américain est resté le moteur dominant. Le S&P 500 a progressé de 5.2% et le Nasdaq de 8.4%, soutenus par de solides résultats et un optimisme persistant autour de l'IA. En tant qu'exportateur net de pétrole, les États-Unis ont été moins exposés à la hausse des prix de l'énergie liée aux tensions au Moyen-Orient.

Les marchés européens ont aussi progressé, mais plus modestement qu'aux États-Unis. La dépendance à l'énergie importée et une croissance plus faible continuent de générer de l'incertitude, tandis que l'exposition aux sociétés d'IA à forte croissance est nettement inférieure à celle du marché américain.

Malgré des risques géopolitiques persistants, une solide saison des résultats et un moindre risque de perturbations énergétiques ont contribué à la hausse du MSCI World de 4.4% en mai.

Le Sénat américain a confirmé Kevin Warsh comme nouveau président de la Fed. Jerome Powell quitte son poste à l'expiration de son mandat mais devrait rester membre du conseil. Warsh préside sa première réunion les 16-17 juin, rendant la prochaine communication de la Fed particulièrement importante pour les marchés.

L'inflation américaine a surpris à la hausse en avril. L'IPC est passé de 3.3% à 3.8% en glissement annuel - la plus

forte hausse en trois ans, nettement au-dessus des attentes. La progression s'explique principalement par la hausse des prix de l'énergie liée au conflit au Moyen-Orient. Les anticipations d'inflation à long terme ont légèrement progressé, restant proches de l'objectif de 2% de la Fed. Les marchés ont ajusté leurs anticipations de taux en conséquence. Selon le CME FedWatch, aucune baisse n'est intégrée pour 2026, tandis que la probabilité d'une hausse en 2027 a augmenté.

Index	31.12.25	29.05.26	YTD
MSCI World (USD)	4'430.38	4'864.59	9.8%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'050.54	4.5%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'580.06	10.7%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	26'972.62	16.1%
Dax (EUR)	24'490.41	25'104.70	2.5%
SMI (CHF)	13'267.48	13'542.66	2.1%
OMX30 (SEK)	2'882.97	3'138.09	8.8%
MSCI Russia (USD)	13'041.79	13'754.61	
MSCI China (USD)	82.58	75.16	-9.0%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	66'329.50	31.8%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.78%	2.73%	

L'industrie suédoise continue de se développer fortement. Le PMI a progressé à 57.3 en mai, troisième mois consécutif d'amélioration. Les plans de production sont à leurs plus hauts depuis plus de quatre ans et le secteur exportateur affiche une croissance solide. Malgré la hausse des prix des matières premières et des inquiétudes sur les chaînes d'approvisionnement, l'impact sur la production est resté limité. Les indicateurs pointent vers une poursuite de la forte dynamique de l'industrie suédoise en 2026.

Au Danemark, la formation du gouvernement a été résolue après une longue période de négociations. Mette Frederiksen continue en tant que Premier ministre à la tête d'une large coalition composée des Social-démocrates, du Parti populaire socialiste, des Sociaux-libéraux radicaux et des Modérés. Le nouveau gouvernement devrait apporter la stabilité politique à un moment où les questions économiques et sécuritaires figurent en bonne place à l'agenda nordique.

En mai, SpaceX a franchi une étape décisive vers la bourse en déposant son prospectus pour une cotation sur le Nasdaq. Si elle se déroule comme prévu, elle devrait être la plus grande introduction de l'histoire moderne, avec une capitalisation attendue entre 1'500 et 2'000 milliards de dollars. Le nouveau programme de rémunération du fondateur Elon Musk a parallèlement fait l'objet d'un examen intense. Il est

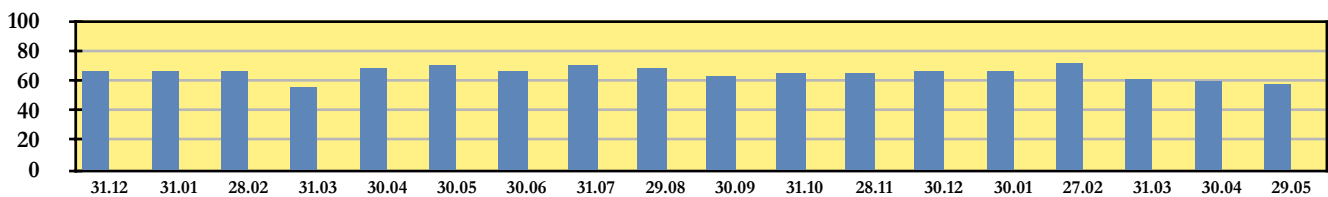
Dans un contexte de hausse volatile, la tendance à court terme affiche une légère orientation positive. La tendance à moyen terme est neutre et la longue tendance reste positive. Le fonds a débuté le mois avec une exposition actions d'environ 60%, maintenue tout au long de la période.

La meilleure performance revient à Implantica, en hausse de 31.9%. Parmi les autres hausses : Lundin Mining +18.5%, Hexatronic +15.3%, VEF +10.6% et Gränges +9.6%.

Du côté négatif, le principal détracteur a été Lucara Diamond, en baisse de -20.8%. Nibe a reculé de -12.2%, IPC -9.4%, AAK -5.8%, Skistar -5.7% et Assa Abloy -5.3%.

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

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



structuré autour d'objectifs exceptionnels : SpaceX doit non seulement atteindre une capitalisation de 7'500 milliards de dollars, mais aussi avoir établi une colonie permanente sur Mars avec au moins un million d'habitants. Ce n'est qu'une fois les deux jalons atteints que la rémunération est débloquée - liant directement les incitations financières de Musk aux ambitions les plus visionnaires de l'entreprise.

Le conflit au Moyen-Orient est entré dans une nouvelle phase d'intense activité diplomatique. La situation reste fragile et les rumeurs de cessez-le-feu se succèdent, mais la navigation dans le détroit d'Ormuz reste très limitée. Les marchés des matières premières montrent toutefois des signes de soulagement. Après avoir évolué près de 120 USD le baril en pleine crise, le Brent est retombé en mai autour de 93 USD/baril. Cette baisse signale que les marchés reprennent souffle dans l'espoir d'une résolution diplomatique, même si une prime de risque subsiste tant que les voies maritimes restent bloquées.

Le MSCI World (USD) a progressé de 4.4% au cours du mois, le S&P 500 de 5.2% et le Nasdaq de 8.4%. En Europe, le STOXX 50 a gagné 2.9%, le DAX 3.3% et le SMI 3.1%. Le MSCI Nordic Countries a progressé de 3.0% et l'OMXS30 à Stockholm de 2.5%. Le MSCI China (USD) a reculé de -3.4% tandis que le Nikkei au Japon progressait de 11.9%.

Le rendement de l'obligation d'État suédoise à 10 ans a reculé de 5 points de base, passant de 2.78% à 2.73%.

Activités du mois

Le fonds a choisi de céder ses participations en actions dans Latour et VNV Global, ainsi que l'obligation VNV Global.

Trelleborg, ABB et Gränges ont chacun été augmentés de 1% tandis que Lundin Gold a été réduit de 1%.

Stratégie de placement

La période récente a été caractérisée par un fort appétit pour le risque, les actions mondiales ayant mieux performé qu'attendu compte tenu de la situation géopolitique au Moyen-Orient. Dans le même temps, l'environnement macro est devenu plus difficile. Les taux longs aux États-Unis, en Europe et au Japon ont atteint des niveaux pluriannuels élevés, resserrant les conditions financières. Le taux américain à 30 ans est proche d'un sommet sur 10 ans, tandis que le Japon a surpris à la hausse avec un taux à 10 ans dépassant 2.5%.

Une enquête de Bank of America montre que 62% des investisseurs s'attendent à ce que le taux américain à 30 ans dépasse 6% dans un an, confirmant des anticipations de taux revues à la hausse et une possible rotation vers des actifs à flux de trésorerie plus stables.

L'exposition actions du fonds reste à environ 60%, en équilibre entre croissance structurelle et un environnement de taux plus difficile. Le portefeuille est positionné pour augmenter le risque lors d'une stabilisation des taux longs et d'une meilleure visibilité sur le conflit au Moyen-Orient.

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.