



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Juin 2026

NAV CHF 2'414.84*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.06.2026

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2026	0.0%	5.1%	-4.5%	1.4%	1.1%	-1.3%							1.6%
2025	4.3%	0.2%	-5.1%	1.7%	2.3%	0.8%	0.0%	2.5%	-0.5%	3.2%	2.1%	0.9%	10.8%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%

Aperçu du marché

Juin a été marqué par une évolution plus mitigée des marchés actions mondiaux, en contraste avec mai où les gains étaient plus larges et l'appétit pour le risque plus généralisé. Après plusieurs mois où le conflit entre Israël, les États-Unis et l'Iran avait pesé sur le sentiment, les inquiétudes se sont dissipées à mesure que les tensions géopolitiques s'atténuaient. Cela a contribué à la baisse des prix de l'énergie et un retour de l'appétit pour le risque, le regard se déplaçant vers des moteurs plus fondamentaux : performance des entreprises, cycle économique et prochains pas des banques centrales.

Une différence notable est que l'Europe a surperformé les États-Unis. La baisse des prix de l'énergie a particulièrement profité aux valeurs industrielles et cycliques, et les gains ont été plus larges que les progressions concentrées sur l'IA du printemps.

La Réserve fédérale a maintenu son taux directeur inchangé en juin, comme attendu. La banque centrale décrit une économie en bon équilibre, avec un marché du travail au rythme de la croissance de l'emploi, mais une inflation obstinément au-dessus de l'objectif. C'était aussi la première réunion de Kevin Warsh en tant que président de la Fed. Warsh, qui a critiqué les orientations prospectives de la banque centrale, a choisi de ne pas soumettre sa prévision dans le dot plot - geste symboliquement significatif. Les autres membres ont penché nettement plus dans un sens restrictif : la moitié voit désormais une hausse supplémentaire cette année, contre un seul anticipant une baisse. Les taux de marché ont progressé, l'annonce étant interprétée comme plus restrictive qu'attendu. Les inquiétudes sur l'indépendance de la Fed se sont atténuées, Warsh adoptant une ligne plus traditionnelle que beaucoup ne le craignaient.

Le PMI manufacturier suédois a continué de progresser en juin - quatrième mois consécutif - porté par une meilleure prise de commandes. Les industriels suédois restent parmi les plus optimistes en comparaison internationale. Les plans de prix restent élevés, suggérant que les pressions inflationnistes ne se sont pas encore normalisées. La combinaison d'une dynamique plus forte et d'anticipations de prix persistantes pointe vers une hausse de taux comme prochain geste de la Riksbank. L'industrie suédoise aborde le second semestre avec un bon élan.

Index	31.12.25	30.06.26	YTD
MSCI World (USD)	4'430.38	4'825.50	8.9%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'328.09	9.3%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'499.36	9.6%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	26'213.72	12.8%
Dax (EUR)	24'490.41	24'995.81	2.1%
SMI (CHF)	13'267.48	14'193.92	7.0%
OMX30 (SEK)	2'882.97	3'203.22	11.1%
MSCI Russia (USD)	13'041.79	13'775.96	
MSCI China (USD)	82.58	69.45	-15.9%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	70'062.32	39.2%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.78%	2.67%	

La BCE a relevé son taux de 25 points de base, comme prévu. La décision a été unanime, sans signaux clairs sur la suite. Le conflit iranien a laissé sa marque sur les projections, l'inflation sous-jacente pour 2026 et 2027 révisée au-dessus de 2% tandis que la croissance était revue à la baisse.

Le conflit étant terminé, les pressions inflationnistes pourraient s'atténuer et la BCE pourrait réviser ses prévisions à la baisse. Dans le même temps, la chaleur a émergé comme nouveau facteur de risque. Le membre du conseil Frank Elderson avertit que les vagues de chaleur sont un risque économique sous-estimé - en 2022, l'extrême chaleur avait fait monter les prix alimentaires et pesé sur le PIB allemand. Au milieu d'une nouvelle vague de chaleur, le climat joue un rôle croissant dans le tableau inflationniste.

Le mois dernier, SpaceX s'apprêtait à son introduction en bourse à une valorisation qui faisait déjà sourciller. La cotation est effective et l'action a progressé de près de 20% le premier jour, aidée par un fort intérêt de toutes catégories d'investisseurs. Pour Elon Musk, cela a contribué à une fortune de plus de 1'000 milliards de dollars. L'euphorie initiale s'est depuis atténuée. Après un pic au-dessus de 220 dollars, l'action évolue autour de 150-160 dollars - toujours au-dessus du prix d'introduction de 135 dollars, mais en deçà du sommet. La valorisation élevée et le faible flottant rendent l'action inhabituellement sensible aux variations de cours.

Le MSCI World (USD) a reculé de -0.8% au cours du mois, le S&P 500 de -1.1% et le Nasdaq de -2.8%. En Europe, le STOXX 50 a gagné 4.6%, le DAX a reculé de -0.5% et le SMI a progressé de 4.8%. Le MSCI Nordic Countries a gagné 0.2% et l'OMXS30 à Stockholm 2.5%. Le MSCI China (USD) a chuté de -7.6% tandis que le Nikkei au Japon avançait de 5.6%.

Le rendement de l'obligation d'État suédoise à 10 ans a reculé de 6 points de base, passant de 2.73% à 2.67%.

La meilleure performance revient à Beijer Ref, en hausse de 11.2% après acquisition. Parmi les autres hausses : Alfa Laval +11.1%, Atlas Copco +10.5%, JM +10.2% et Lifco +6.7%.

Du côté négatif, le principal détracteur a été Dometic, en baisse de -22.6%. Lucara Diamond a reculé de -21.1%, Vostok Emerging Finance -17.0%, Lundin Mining -16.2% et Lundin Gold -14.0%.

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

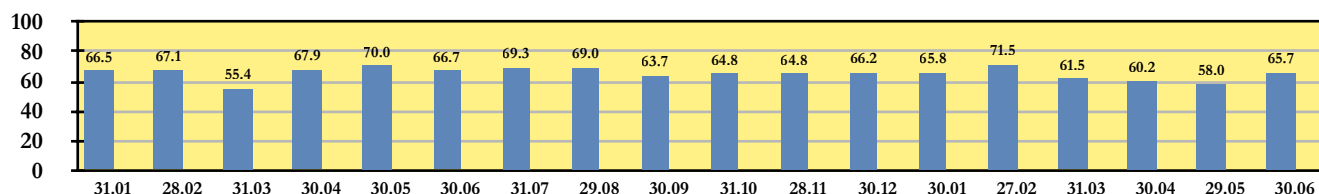
Les performances ci-dessus ne sont pas ajustées des dividendes.

Stratégie de placement

Juillet s'ouvre sur un sentiment nettement amélioré. Historiquement, juillet a été le mois le plus fort de la Bourse de Stockholm sur la dernière décennie, avec une hausse moyenne d'environ 3.5%, et plusieurs facteurs suggèrent que le schéma saisonnier pourrait bénéficier de vents favorables. La saison des résultats du T2 démarre, la couronne s'est légèrement affaiblie au bénéfice de nos participations exportatrices, le tableau technique s'est amélioré, et le cessez-le-feu avec la normalisation des prix de l'énergie ont levé une prime de risque significative.

Dans l'ensemble, nous entrons dans l'été avec un optimisme prudent. Une saison favorable, un tableau technique amélioré, des effets de change favorables et un paysage géopolitique plus calme offrent de bonnes conditions pour une poursuite positive.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Activités du mois

Suite à la baisse du pétrole après le cessez-le-feu, le fonds a réduit sa participation dans IPC de 4% à 3%, et la participation dans AAK a été divisée par deux à 1%. Une nouvelle participation de 2% est Beijer Ref, actif dans la réfrigération et les technologies thermiques. L'action avait été freinée par la réduction progressive de sa participation par EQT. En juin, EQT a vendu sa position restante, et Melker Schörling AB devient le plus grand actionnaire en termes de droits de vote - gage d'un actionariat plus à long terme.

Dans un contexte de légère hausse, les tendances à court, moyen et long terme pointent positivement. Le fonds a débuté le mois avec une exposition actions de juste en dessous de 60%, augmentée à juste au-dessus de 65% après le cessez-le-feu.

L'équipe de GADD vous souhaite un très bel été - et si BCA Research a raison, une belle finale de Coupe du Monde entre la France et l'Argentine, avec les Français vainqueurs. Ici au Luxembourg, nous ne manquerons certainement pas les célébrations, vu notre pays voisin.

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.