



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Juillet 2026

NAV CHF 2'446.15*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.07.2026

	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%	1.3%						2.9%
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

Juillet a été marqué par une poursuite de la bonne performance des marchés européens, tandis que les marchés américains ont sous-performé. La principale explication est une nette correction dans le secteur technologique, où les semi-conducteurs en particulier ont subi des pressions après une longue période de forte appréciation. L'incertitude autour des valorisations élevées a poussé les investisseurs vers d'autres secteurs, entraînant une rotation sectorielle plus marquée qu'en début d'année.

Les moteurs à long terme sont restés intacts. Les investissements dans l'IA et les plans d'expansion des sociétés technologiques sont restés au centre de l'attention, même si les craintes de valorisation ont augmenté. En Europe, des résultats meilleurs qu'attendu et des signes d'amélioration de la conjoncture industrielle ont soutenu les marchés. Les investissements dans la défense, l'électrification et les infrastructures énergétiques continuent de bénéficier aux sociétés européennes, contribuant à leur surperformance en juillet.

La Réserve fédérale a maintenu son taux directeur inchangé lors de la réunion de juillet dans la fourchette 3.50-3.75%, en ligne avec les attentes. La décision n'a toutefois pas été unanime - trois des douze membres ont voté pour une hausse en raison de la persistance des craintes inflationnistes. La division illustre des vues divergentes sur l'économie et l'inflation américaines, tandis que l'incertitude sur la trajectoire monétaire future persiste. Les marchés suivront comment le nouveau président de la Fed Kevin Warsh équilibre l'objectif d'inflation face aux pressions de la Maison Blanche, où le président Trump plaide pour des taux plus bas.

L'économie suédoise a continué de montrer des signes de vigueur en juillet, performant mieux que de nombreuses économies européennes comparables. Le baromètre con-

joncturel et le PMI ont tous deux pointé vers une confiance des entreprises au-dessus de la moyenne historique, tandis que l'indicateur PIB de Statistics Sweden a surpris positivement, renforçant l'image d'une reprise plus large. L'industrie se développe fortement et la consommation des ménages a progressivement augmenté, malgré une confiance des consommateurs toujours atone.

L'inflation a encore baissé en juin, bien que l'évolution sous-jacente des prix ait été légèrement supérieure aux attentes. La croissance plus forte suggère que la Suède est bien positionnée pour poursuivre sa reprise au second semestre. Le marché du travail reste le maillon faible, mais globalement l'économie suédoise apparaît bien positionnée par rapport à ses pairs.

Index	31.12.25	31.07.26	YTD
MSCI World (USD)	4'430.38	4'847.89	9.4%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'358.01	9.8%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'489.72	9.4%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	25'373.85	9.2%
Dax (EUR)	24'490.41	25'629.24	4.7%
SMI (CHF)	13'267.48	14'346.14	8.1%
OMX30 (SEK)	2'882.97	3'246.92	12.6%
MSCI Russia (USD)	13'041.79	13'914.54	
MSCI China (USD)	82.58	75.42	-8.7%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	64'299.39	27.7%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.78%	3.03%	

La BCE a laissé son taux et son message inchangés en juillet, comme prévu, sans signaler ni posture plus restrictive ni plus expansionniste. Les marchés continuent donc d'intégrer une certaine probabilité d'une hausse avant la fin de l'année. La reprise graduelle de l'économie européenne plaide pour que la BCE continue de surveiller les données entrantes.

En dehors des banques centrales, le Royaume-Uni a fourni un moment insolite lorsque Larry, le chat du 10 Downing Street, a accueilli son septième Premier ministre depuis 2011. Le nouveau gouvernement a présenté un ambitieux programme de réformes, mais avec une dette publique dépassant 100% du PIB, les marchés suivront attentivement le financement des plans et la capacité à combiner investissements accrus et confiance obligataire.

La météo extrême rappelle que les défis de l'Europe ne sont pas uniquement politiques. La sécheresse prolongée a conduit à de faibles niveaux d'eau dans plusieurs grands fleu-

pourcentage à 4% et 3% respectivement, tandis qu'ABB et AstraZeneca ont chacun été réduits d'1 point de pourcentage à 4% et 2%.

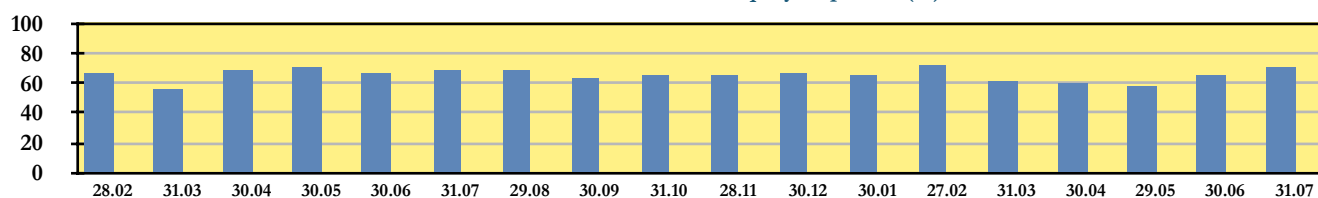
Dans un contexte de légère hausse continue, les tendances à court, moyen et long terme pointent positivement. Le fonds a débuté le mois avec une exposition actions d'environ 65%, augmentée à juste au-dessus de 70% au fur et à mesure que la tendance se renforçait.

La meilleure performance revient à Indutrade, en hausse de 19.2%. Parmi les autres hausses : SEB +15.8%, Volvo +10.6%, RevolutionRace +7.6% et Nibe +5.9%.

Du côté négatif, le principal détracteur a été ABB, en baisse de -10.8%. AstraZeneca a reculé de -10.6%, Epiroc -8.2%, JM -6.9% et Beijer Ref -5.6%.

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

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



ves, limitant le transport fluvial et perturbant le fret industriel. En plusieurs endroits, la production d'énergie a été affectée, les centrales nucléaires ayant du mal à utiliser l'eau des fleuves pour le refroidissement. Combiné à des réserves de gaz tendues avant l'hiver, le risque de hausse des coûts d'énergie et de transport augmente.

Le Japon était au centre de l'attention après que les autorités, conjointement avec les États-Unis, ont mené une intervention pour renforcer le yen et atténuer la volatilité des changes. La mesure a fourni un soutien à court terme, mais les défis sous-jacents persistent. Le grand différentiel de taux avec les États-Unis, une dette élevée et l'incertitude autour des futures hausses de la Banque du Japon suggèrent que la pression sur le yen pourrait perdurer. La participation américaine doit aussi être vue à la lumière des importants avoirs japonais en bons du Trésor, où une poursuite de la faiblesse du yen risque de créer des pressions à la hausse sur les taux longs américains.

Le MSCI World (USD) a progressé de 0.5% au cours du mois, le S&P 500 a reculé de -0.1% et le Nasdaq de -3.2%. En Europe, le STOXX 50 a gagné 0.5%, le DAX 2.5% et le SMI 1.1%. Le MSCI Nordic Countries a gagné 1.0% et l'OMXS30 à Stockholm 1.4%. Le MSCI China (USD) a progressé de 8.6% tandis que le Nikkei au Japon chutait de -8.2%.

Le rendement de l'obligation d'État suédoise à 10 ans a progressé de 36 points de base, passant de 2.67% à 3.03%.

Activités du mois

La participation dans AAK a été cédée en totalité. SEB et Indutrade ont chacun été augmentés d'1 point de

Stratégie de placement

Le fonds aborde la fin de l'été avec une vue prudemment positive sur les marchés. Historiquement, août tend à être plus latéral, mais plusieurs facteurs suggèrent un potentiel de hausse. La conjoncture mondiale montre des signes de stabilisation et les perspectives de bénéfices s'améliorent. Au cours de la saison des résultats, les analystes ont progressivement relevé leurs prévisions pour 2026 et 2027, offrant un soutien fondamental plus solide.

La trajectoire reste cependant dépendante des prix de l'énergie et des taux. Un pétrole moins cher soutiendrait l'inflation et marché des taux, tandis que la rotation sectorielle des valeurs technologiques vers des valeurs plus cycliques crée une base plus large pour la hausse boursière. Le fonds voit de bonnes conditions pour les actions européennes et nordiques, où l'amélioration des perspectives de bénéfices et les investissements dans l'industrie, la défense et les infrastructures énergétiques soutiennent le marché.

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.