



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Août 2026

NAV CHF 2'485.81*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.08.2026

	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%	1.6%					4.6%
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

Août a été un autre mois solide pour les marchés, malgré la hausse des taux longs et un pétrole plus cher. La hausse du brut, portée par les inquiétudes autour du détroit d'Ormuz et des développements au Moyen-Orient, a ravivé les craintes inflationnistes aux États-Unis. Combiné à un important déficit budgétaire et une offre soutenue de titres d'État, cela a maintenu les taux longs américains élevés une grande partie du mois. Malgré cela, les marchés actions ont continué de progresser. Le S&P 500 a atteint un nouveau record début août et a clôturé le mois au-dessus de juillet.

En Europe, le tableau était tout aussi positif. Le STOXX 50 a atteint de nouveaux sommets durant la première moitié du mois et la Bourse de Stockholm a aussi poursuivi sa hausse. La résistance des marchés face à des taux plus élevés et un pétrole plus cher s'explique principalement par de solides résultats d'entreprises et une conviction persistante dans les investissements en IA, qui semblent peser plus lourd que les inquiétudes à court terme.

Au symposium de Jackson Hole fin août, Kevin Warsh a prononcé son premier grand discours en tant que président de la Fed. Le message était plus restrictif qu'attendu. Warsh a estimé que les chiffres d'inflation légèrement meilleurs de l'été n'étaient pas suffisants pour lui indiquer une amélioration de la tendance sous-jacente, et a suggéré plus clairement qu'auparavant qu'une hausse pourrait être nécessaire. Les marchés ont réagi rapidement - le taux à 2 ans a progressé d'environ 11 points de base à 4.34%, tandis que la probabilité d'une hausse le 16 septembre est passée d'environ 35% à 60% au cours du discours. Warsh a aussi tracé une ligne plus claire pour la communication de la Fed, souhaitant éviter orientations prospectives et signaux trop explicites, estimant qu'une communication trop précise crée une fausse sécurité. Septem-

bre s'annonce donc important, tant pour la décision de taux que pour le nouveau style de communication de la Fed.

La Riksbank a laissé son taux directeur inchangé à 1.75% le 20 août, comme prévu, et a constaté que les prévisions de juin restent globalement valides. C'est principalement l'inflation sous-jacente qui a inquiété, le CPIF hors énergie ayant progressé à 0.6% en juillet, nettement au-dessus des 0.3% attendus - deuxième mois consécutif au-dessus des prévisions. Dans le même temps, les plans de prix des entreprises se sont atténués, les perturbations des chaînes d'approvisionnement ont diminué et le marché du travail a déçu, ce qui amène le conseil à juger prudent d'attendre. La Riksbank a maintenu qu'une hausse ne peut être exclue, mais n'a pas signalé de risque accru depuis juin - un message plus accommodant qu'attendu. Si l'inflation sous-jacente élevée s'avère durable, la politique monétaire sera resserrée. Les anticipations de taux

Index	31.12.25	31.08.26	YTD
MSCI World (USD)	4'430.38	4'967.92	12.1%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'420.16	10.9%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'686.14	12.3%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	26'370.89	13.5%
Dax (EUR)	24'490.41	26'258.11	7.2%
SMI (CHF)	13'267.48	14'286.43	7.7%
OMX30 (SEK)	2'882.97	3'309.18	14.8%
MSCI Russia (USD)	13'041.79	14'279.50	
MSCI China (USD)	82.58	75.10	-9.1%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	66'254.44	31.6%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.78%	3.12%	

courts ont légèrement baissé après l'annonce, mais le marché continue d'intégrer une hausse avant la fin de l'année.

La géopolitique a continué de marquer le marché pétrolier en août. Les États-Unis ont renforcé les sanctions contre l'Iran, tandis que la guerre entre les États-Unis/Israël et l'Iran passait le cap des six mois. La navigation limitée dans le détroit d'Ormuz a maintenu une prime de risque élevée une grande partie du mois. Vers la fin août, les États-Unis ont annoncé un accord donnant à des intérêts américains le contrôle majoritaire sur plus de 65 milliards de barils des réserves pétrolières du Venezuela, censé générer environ 100 milliards de dollars d'investissements et renforcer l'accès américain au brut. Même si des détails restent flous, ce développement représente un contrepoids potentiel à la prime de risque géopolitique qui a caractérisé le marché cette année.

Les électeurs islandais ont voté le 29 août contre la reprise des négociations d'adhésion à l'UE, avec 52.8% contre 47.2% dans un référendum inhabituellement serré. Le gouvernement ne reprendra donc pas les négociations durant la législature. La pêche était l'un des enjeux centraux, les opposants avertissant qu'une adhésion pourrait limiter le contrôle de l'Islande sur ses stocks de poissons.

La meilleure performance revient à Lundin Gold, en hausse de 25.5%. Parmi les autres hausses : NYAB +14.3%, Nibe +12.1%, Lucara Diamond +9.7% et IPC +8.9%.

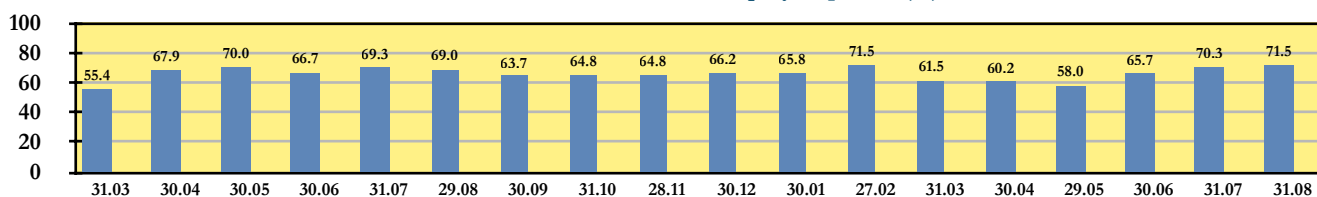
Du côté négatif, le principal détracteur a été Revolution Race, en baisse de -8.6%. Dometic a reculé de -6.2%, Logisti Fastigheter -5.7%, Volvo -5.0% et Pandox -4.0%.

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

Stratégie de placement

Le fonds aborde l'automne avec une posture plus prudente qu'en début d'été. Août a en effet présenté une turbulence cachée, invisible dans les grands indices. Le large indice OMX-SPI a baissé onze jours consécutifs à partir du 4 août - la plus longue série de baisses en 25 ans - mais le recul total n'a atteint que légèrement plus de 2%. Contrairement aux turbulences bien plus violentes du printemps, où de grands mouvements effaçaient plusieurs pourcents en une journée, août a plutôt ressemblé à un dégonflement progressif où l'air s'échappait lentement de certaines valeurs. La reprise est ensuite venue aussi vite que la baisse avait été longue, et dès le 25 août l'OMXSPI était revenu autour de son niveau d'avant la chute.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Le MSCI World (USD) a progressé de 2.5% au cours du mois, le S&P 500 de 2.6% et le Nasdaq de 3.9%. En Europe, le STOXX 50 a gagné 1.0%, le DAX 2.5% et le SMI 0.4%. Le MSCI Nordic Countries a progressé de 2.6% et l'OMXS30 à Stockholm de 1.9%. Le MSCI China (USD) a reculé de -0.4% et le Nikkei au Japon de -8.2%.

Le rendement de l'obligation d'État suédoise à 10 ans a progressé de 9 points de base, passant de 3.03% à 3.12%.

Activités du mois

La participation dans Alfa Laval a été augmentée d'1 point de pourcentage à 3%. Le fonds a aussi augmenté ses positions dans Atlas Copco, Indutrade, Trelleborg et Wihlborgs, tandis qu'IPC a été réduit après une forte performance.

Dans un contexte de hausse continue, les tendances à court, moyen et long terme pointent positivement. Le fonds a débuté le mois avec une exposition actions d'environ 70%, maintenue tout au long de la période.

La rapidité de la reprise est positive, mais ne change pas le fait que septembre est historiquement l'un des mois les plus faibles de l'année boursière. Depuis 1980, le large indice de Stockholm a baissé lors de 22 des 44 mois de septembre - seul août a été pire. La combinaison de ce vent saisonnier contraire et des inquiétudes sur les taux longs fait que le fonds entre en septembre avec davantage de prudence. L'exposition actions a donc été réduite à 55% au moment de la rédaction, dans l'attente de savoir si le schéma historiquement faible de septembre se brisera ou persistera.

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.