GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Septembre 2026

NAV EUR 2'800.93*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.09.2026

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2026	0.3%	5.4%	-4.4%	1.5%	1.3%	-1.1%	1.4%	1.7%	-0.4%				5.5%
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

Septembre a été un mois difficile pour les marchés mondiaux, plusieurs banques centrales passant des paroles aux actes. La Réserve fédérale a relevé son taux directeur pour la première fois depuis 2023, de 0.25 point de pourcentage, à l'intervalle 3.75-4.00%, décision soutenue à l'unanimité. La BCE et la Banque du Japon ont également relevé leurs taux, à 2.50% et 1.25% respectivement. Les taux longs américains ont fortement progressé dans le sillage des décisions monétaires et des tensions au Moyen-Orient. Le rendement des Treasuries à dix ans a franchi 5% et celui à trente ans a atteint brièvement 5.6%, son niveau le plus élevé depuis 2002. Le pétrole a oscillé entre 95 et 108 dollars le baril sous l'effet d'attaques autour du détroit d'Ormuz et contre les infrastructures saoudiennes, avant de se replier en fin de mois. Dans ce contexte, les marchés actions ont généralement reflué. Le Nasdaq a certes atteint un nouveau record fin septembre, mais les indices américains plus larges ont subi la pression de la hausse des taux, le mois se soldant en territoire négatif malgré un troisième trimestre globalement positif. L'Europe a également reculé: l'Euro Stoxx 50 a cédé un peu plus de 2% et le Stoxx 600 un montant similaire, signant le premier mois de baisse depuis six mois pour un indice européen. L'OMXS30 de Stockholm s'en est mieux tiré, ne reculant que d'un peu moins de 1.2%.

La Riksbank a maintenu son taux directeur à 1.75% lors de son annonce du 24 septembre, comme attendu, mais la trajectoire de taux s'est avérée nettement plus restrictive qu'anticipé, signalant environ 65% de probabilité d'une hausse dès novembre - un retournement marqué par rapport à août, où le ton était plus accommodant. La hausse des prix de l'énergie et le raffermissement de l'économie ont ravivé les craintes d'une inflation durablement ancrée au-dessus de la cible. Plusieurs analystes anticipent désormais trois hausses, en novembre, février et mai, portant le taux à 2.5%.

Index	31.12.25	30.09.26	YTD
MSCI World (USD)	4'430.38	4'902.65	10.7%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'269.02	8.2%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'651.54	11.8%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	26'861.06	15.6%
Dax (EUR)	24'490.41	25'199.19	2.9%
SMI (CHF)	13'267.48	13'830.34	4.2%
OMX30 (SEK)	2'882.97	3'268.98	13.4%
MSCI Russia (USD)	13'041.79	13'812.95	
MSCI China (USD)	82.58	71.48	-13.4%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	66'864.15	32.8%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.78%	3.24%	

Septembre a également été agité sur le plan politique. Les élections législatives du 13 septembre ont produit un résultat particulièrement serré, le verdict n'étant connu qu'après le dépouillement des votes de l'étranger, plusieurs jours plus tard. L'opposition a finalement obtenu une courte majorité, mais la formation du gouvernement peine à avancer. Les négociations sont dans leur deuxième cycle sur quatre, sans qu'une solution se dégage. Le Parti de gauche a confirmé vouloir maintenir Andreas Norlén au poste de Président de l'Assemblée, interprété comme un signal adressé aux sociaux-démocrates. Des procureurs ont également été saisis pour des fraudes électorales présumées à Borlänge, où des bulletins pré-cochés auraient circulé. Au total, le pro-

cessus de formation du gouvernement est inhabituellement long et son issue reste incertaine.

Une note positive est apparue fin septembre: le baromètre de l'Institut national de recherche économique a atteint son plus haut niveau depuis 2022 et la confiance des consommateurs a dépassé la moyenne historique pour la première fois depuis 2021. Les plans d'embauche des entreprises se sont améliorés, même si le marché du travail reste le maillon faible. Après plusieurs années difficiles marquées par des hausses de taux rapides, des crédits immobiliers plus coûteux et une actualité anxiogène, le sentiment commence à se retourner. Des prix de l'énergie et des taux hypothécaires plus élevés pourraient créer des vents contraires au T4, mais pour la première fois depuis longtemps les indicateurs s'orientent favorablement pour la consommation suédoise.

Le conflit USA/Israël-Iran a passé le cap des six mois en septembre avec de nouvelles escalades ponctuelles. Des attaques contre des navires dans le détroit d'Ormuz et contre l'oléoduc est-ouest saoudien ont maintenu la prime de risque dans le pétrole. À l'ONU, le président Trump a averti l'Iran de destructions totales en l'absence d'accord, tout en laissant entendre qu'un éventuel accord pourrait attendre les élections de mi-mandat. Vers la fin du mois, l'Iran a indiqué pouvoir rouvrir le détroit d'Ormuz sous une semaine si les États-Unis assouplirent leur blocus. Parallèlement, Trump a rencontré Xi Jinping: la réunion a prolongé la trêve commerciale jusqu'au 10 janvier et réduit certains droits de douane, sans percées majeures sur la technologie ou le commerce.

L'indice MSCI World (USD) a reculé de -1.3% sur le mois, le S&P 500 de -0.5%, tandis que le Nasdaq a progressé de 1.9%. En Europe, le STOXX 50 a cédé -2.4%, le DAX -4% et le SMI -3.2%. Le MSCI Nordic Countries a reculé de -3.2% et l'OMXS30 de -1.2%. Le MSCI China USD a perdu -4.8%, tandis que le Nikkei a progressé de 0.9%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a progressé de 12 points de base, de 3.12% à 3.24%.

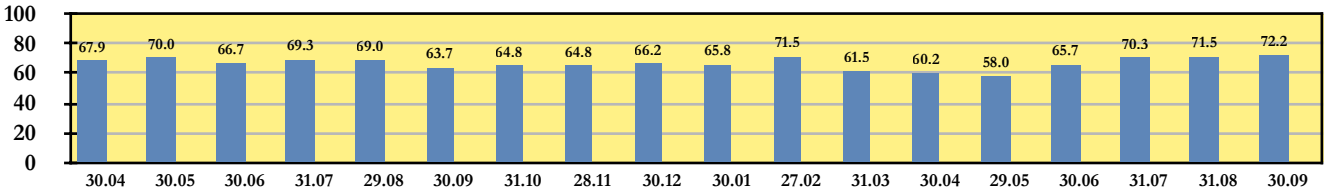
Activités du mois

Les positions en Swedbank et Sdiptech ont chacune été augmentées d'un point de pourcentage, à 4% et 2% respectivement. Investor et Industrivärden ont chacun été réduits d'un point, à 1% chacun. Le fonds a procédé à de modestes cessions dans Nordea et IPC suite à leur solide performance.

Après un marché plus faible, la tendance à court terme affiche une orientation neutre, contre précédemment positive, tandis que les tendances à moyen et long terme conservent des orientations positives.

Le fonds a débuté le mois avec une exposition actions d'environ 70%, ramenée à environ 55% face à la faiblesse initiale. Lorsque l'OMXS30 s'est réinstallé au-dessus de son support, l'exposition a été rétablie à environ 70%.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



La meilleure performance parmi les positions du fonds a été réalisée par Implantica, en hausse de 23.6%. Parmi les autres positions en hausse: NYAB 10.1%, Swedbank 8.3%, Beijer Ref 7.7% et Nibe 5.7%.

Du côté négatif, les principaux détracteurs ont été Cibus -13.1%, LunR -11.9%, RevolutionRace -11.2%, Lundin Gold -9.8% et Pandox -9.2%.

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

Stratégie de placement

Malgré un septembre difficile, le fonds aborde le reste de l'année avec optimisme. Les données économiques ont récemment réservé des surprises positives dans plusieurs domaines, témoignant d'un environnement amélioré aussi bien aux États-Unis qu'en Europe. Nous entrons dans la saison des résultats du T3 et les conditions semblent propices à des résultats solides. Les schémas saisonniers historiquement favorables entrent également en jeu: le T4 tend à être une période forte, et c'est particulièrement vrai lors des années d'élections de mi-mandat américaines, où les marchés ont historiquement bien performé jusqu'à l'été suivant. L'OMXS30 affiche de nouveau une tendance haussière stable et dans ce contexte l'exposition actions a été portée à environ 70% à l'approche du T4. Nous continuons de surveiller l'évolution des taux et de la géopolitique, mais dans l'ensemble nous abordons le dernier trimestre avec de bonnes raisons d'espérer une poursuite de la hausse des marchés actions.

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.

Disclaimer: This document does not constitute an offer or solicitation to purchase the shares in the fund describe here-in. Past performance is not a guarantee of future returns. The value of investments may fall as well as rise. Any decision to invest should be based on a full reading of the fund prospectus and the most recent financial statements. This monthly report should be read in connection with prospectus, the trust agreement and the Key Investor Information Document (the « KIID ») which can be found on the website of the LAFV Liechtenstein Investment Fund Association at www.lafv.li.