GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Octobre 2026

NAV CHF 2'417.12*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.10.2026

	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%	-0.6%	-2.2%			1.7%
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

Octobre a été un mois très volatil, où les banques centrales ont plus temporisé qu'agi. La Fed a maintenu son taux directeur à 3.75-4.00%, sans unanimité. Son président Warsh s'est montré un peu plus accommodant que prévu et le marché intègre désormais un peu plus de 70% de probabilité d'une hausse en décembre. La BCE a maintenu ses taux à l'unanimité et Christine Lagarde a annoncé qu'elle quittera la présidence en février.

Les taux longs américains ont atteint de nouveaux sommets en début de mois, le 10 ans dépassant 5.35%, un plus haut depuis 24 ans, avant de se replier, les investisseurs délaissant les actions pour des obligations plus sûres.

Le pétrole a oscillé entre 97 et 117 dollars le baril sur le mois, porté par la poursuite des attaques autour du détroit d'Ormuz et contre les infrastructures pétrolières saoudiennes, avant de chuter de près de 8% début novembre sur l'espoir de pourparlers indirects entre les États-Unis et l'Iran.

Dans ce contexte, les marchés actions ont été contrastés et les indices très exposés à l'IA ont connu un mois difficile. Un IPC américain plus élevé que prévu à la mi-octobre a fait chuter les Bourses japonaise (-5%) et coréenne (-8%), et les doutes sur la pérennité de la tendance IA ont pesé notamment sur Nvidia, Meta et SpaceX. Le Nasdaq, le S&P 500 et le Kospi en ont pâti et le Nasdaq 100 est désormais en correction, à plus de 10% sous son sommet. Plusieurs indices européens moins exposés à l'IA ont mieux résisté et le DAX, le SMI et le MSCI Nordic Countries ont progressé sur le mois.

La Riksbank n'a pas pris de décision de taux en octobre, mais le compte rendu de septembre a confirmé son virage restrictif. Il révèle aussi des avis encore divergents au sein du directoire et un flou sur le rythme des prochaines hausses. Une hausse de 1.75% à 2.00% en novembre paraît très probable et plusieurs observateurs en anticipent d'autres en février et en mai. Une inflation inférieure aux attentes en octobre, aux pressions sous-jacentes plus modérées malgré des prix de l'énergie élevés, pourrait toutefois faire hésiter le directoire.

Index	31.12.25	31.10.26	YTD
MSCI World (USD)	4'430.38	4'862.38	9.8%
STOXX50 (EUR)	5'791.41	6'131.31	5.9%
S&P 500 (USD)	6'845.50	7'580.07	10.7%
Nasdaq Comp (USD)	23'241.99	25'437.00	9.4%
Dax (EUR)	24'490.41	25'818.21	5.4%
SMI (CHF)	13'267.48	14'810.66	11.6%
OMX30 (SEK)	2'882.97	3'271.40	13.5%
MSCI Russia (USD)	13'041.79	14'183.22	
MSCI China (USD)	82.58	66.36	-19.6%
NIKKEI (YEN)	50'339.48	63'082.27	25.3%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.78%	3.14%	

L'économie suédoise poursuit sa forte croissance. L'indicateur du PIB d'août a progressé de 1.1% sur un mois et de 3.5% sur un an, et l'estimation rapide du T3 indique une croissance toujours solide. La ministre des Finances sortante Elisabeth Svantesson table sur une croissance de 3% cette année et de 2.7% l'an prochain. L'embellie du mois dernier, la confiance des ménages, s'est toutefois essoufflée. Le baromètre du NIER a nettement reculé et l'indicateur des prix immobiliers de SEB a perdu cinq points à 38, un niveau qui laisse encore présager une hausse des prix.

En Europe, la France a concentré l'attention. Le gouvernement veut réduire le déficit de 43 milliards d'euros en 2027, de 5.4% à 5% du PIB, mais des déficits élevés et une faible productivité ont porté le 10 ans au-delà de 5%. Les manifestations contre la vie chère et les failles du système scolaire ont entraîné incendies et pillages et ont gagné notamment l'Italie, la Belgique et l'Allemagne.

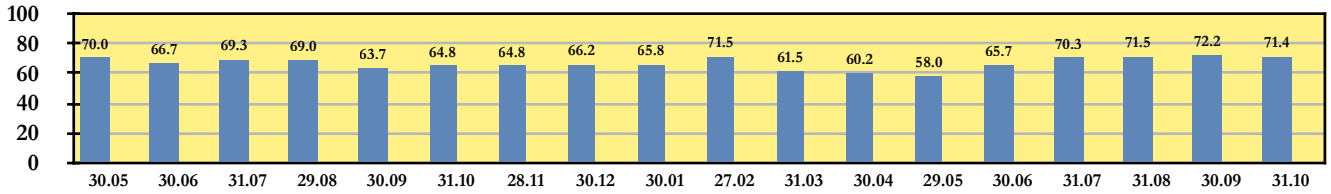
La France a évité une dégradation, Moody's maintenant sa note à Aa3 avec perspective négative, tandis que Fitch a abaissé sa perspective de stable à négative. La spirale de la dette française, où un taux d'environ 4.8% dépasse une croissance nominale de long terme d'environ 3%, est un défi de fond, même si l'inquiétude n'a pas encore gagné le système bancaire, à la différence de la crise de l'euro.

Activités du mois

Les positions Indutrade et Assa Abloy ont chacune été renforcées de 1 point de pourcentage à 4%, et Skanska, Skistar, Hexatronic et AstraZeneca de 1 point chacune à 3%. L'obligation Vostok Emerging Finance a été remboursée par anticipation et la position Dometic a été cédée.

Après un mois de marchés plus faibles, la tendance à court terme est désormais légèrement négative, contre neutre auparavant, tandis que les tendances à moyen et long terme restent positives.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Le conflit avec l'Iran est resté un facteur de risque dominant en octobre. Les rebelles houthis ont attaqué des aéroports saoudiens et le siège d'Aramco. Les incidents dans le détroit d'Ormuz sont restés nombreux et Trump a alterné entre l'assurance qu'aucune attaque n'aurait lieu avant les élections de mi-mandat et des informations sur de nouvelles frappes en préparation. Pour faire baisser le prix élevé du diesel, les États-Unis ont assoupli les sanctions visant les producteurs russes de diesel et suspendu pour 60 jours le paquet de sanctions prévu contre la Russie, décision vivement critiquée, notamment par l'Ukraine. Washington doit désormais servir de médiateur entre l'Ukraine et la Russie à Abou Dhabi les 10-11 novembre.

En fin de mois, le thème de l'IA a connu un nouveau rebondissement avec le dépôt par Anthropic, le 26 octobre, de sa demande de cotation sur le Nasdaq. Le prospectus ne précise ni la taille ni la fourchette de prix de l'offre, mais selon le Wall Street Journal, la levée atteindrait au moins 100 milliards de dollars, pour une valorisation évoquée de 1.5 à 2 billions de dollars. Ce serait l'une des plus grandes introductions en bourse de l'histoire. L'annonce a soutenu Wall Street, mais intervient alors que le marché s'interroge de plus en plus sur le financement de l'essor de l'IA.

L'indice mondial MSCI World (USD) a affiché -0.8% sur le mois, le S&P 500 aux États-Unis -0.9% et le Nasdaq -5.3%. En Europe, le STOXX 50 a affiché -2.2%. Le DAX a progressé de 2.5% et le SMI de 7.1%. Le MSCI Nordic Countries a gagné 2.7% et l'OMXS30 à Stockholm 0.1%. Le MSCI China (USD) a bondi de 7.7%, tandis que le Nikkei au Japon a affiché -5.7%.

Le taux à 10 ans suédois a reculé de 12 points de base sur le mois, de 3.24% à 3.10%.

Le fonds a débuté le mois avec une exposition aux actions d'environ 70%, réduite à environ 60% après un repli. Lorsque la Bourse de Stockholm s'est installée au-dessus de son support, l'exposition aux actions a été ramenée à environ 70%.

La meilleure performance du portefeuille sur le mois revient à IPC, en hausse de 16% au total. Autres hausses : Hexatronic 15.3%, Skistar 13.4%, Assa Abloy 10.5% et AstraZeneca 10.2%.

Côté baisses, on retiendra surtout Lucara Diamond, à -27.3%. Suivent LunR -14.5%, Lifco -13.2%, Nordea -11.7% et Atlas Copco -10.9%.

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

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

Stratégie de placement

Le fonds reste positif sur le marché actions et n'a vu aucune raison de revoir son appréciation depuis le mois dernier. La saison des résultats suédoise a été globalement solide, de nombreuses sociétés publiant de bons chiffres. Signal particulièrement positif, les analystes ont relevé leurs estimations de bénéfices 2027 après les publications, signe d'une confiance durable dans la croissance des bénéfices.

Les élections de mi-mandat américaines du 3 novembre méritent aussi l'attention. La Bourse a eu tendance à bien se comporter après ces scrutins, quel qu'en soit le résultat, et les trois trimestres entourant et suivant l'élection ont historiquement été positifs.

Au total, le marché actions reste selon nous soutenu, même si le fonds suit naturellement l'évolution des taux, de la géopolitique et de la politique américaine.

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.