



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Septembre 2025

NAV CHF 2'243.23*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.09.2025

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2016	-4.9%	1.3%	2.0%	3.4%	3.6%	-5.0%	3.2%	2.4%	2.1%	0.1%	-2.4%	2.3%	7.7%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2025	4.2%	0.1%	-5.2%	1.3%	2.1%	0.6%	-0.2%	2.4%	-0.7%				4.6%

Aperçu du marché

Septembre a été un mois solide pour les marchés boursiers mondiaux. Les actions américaines ont mené la hausse après que la Réserve fédérale a abaissé son taux directeur de 25 points de base, à 4,00-4,25%. Cette décision, largement anticipée à la suite de statistiques d'emploi décevantes en août, a été bien accueillie, la Fed ayant également indiqué un nouvel assouplissement monétaire en 2025. Le S&P 500 a progressé de plus de 3%, enregistrant sa meilleure performance de septembre depuis plus de dix ans. En Europe, le STOXX 600 et le DAX ont atteint de nouveaux sommets, tandis que les marchés nordiques ont évolué plus prudemment. Malgré les inquiétudes liées au blocage budgétaire américain, le mois s'est achevé dans un climat favorable, soutenu par la détente des taux et le maintien de l'appétit pour le risque.

Aux États-Unis, la croissance du PIB au deuxième trimestre a été révisée à la hausse, passant de 3,3% à 3,8%. Cette amélioration provient principalement d'une forte révision de la consommation des ménages, atténuant les craintes d'un ralentissement marqué de la demande intérieure, même si les données du premier semestre reflètent encore un certain essoufflement. Les tensions politiques autour de la Réserve fédérale se sont poursuivies. La Cour suprême a statué que le président Trump ne pouvait pas révoquer immédiatement la gouverneure Lisa Cook, lui permettant de conserver son droit de vote lors des deux prochaines réunions. Parallèlement, le Sénat a validé in extremis la nomination de Stephen Miran au conseil de la Fed. Ce dernier, nommé par Trump, plaiderait pour une baisse des taux de 50 points de base et une trajectoire ramenant le taux directeur à 2,5%, conformément aux appels du président à un assouplisse-

ment plus marqué. Cette divergence souligne une Fed plus divisée que jamais.

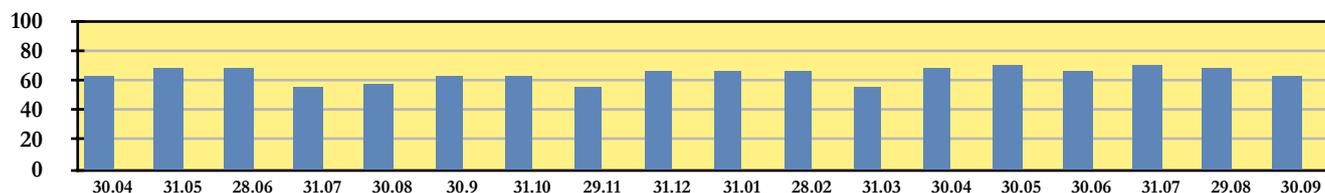
Index	31.12.24	30.09.25	YTD
MSCI World (USD)	3'707.837	4'306.70	16.2%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'529.96	12.9%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'688.46	13.7%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	22'660.01	17.3%
Dax (EUR)	19'909.14	23'880.72	19.9%
SMI (CHF)	11'600.9	12'109.42	4.4%
OMX30 (SEK)	2'483.123	2'662.80	7.2%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	89.44	38.7%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	44'932.63	12.6%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.34%	2.63%	

En Suède, la Riksbank a abaissé son taux directeur à 1,75%. Dans le même temps, l'indice PMI manufacturier a progressé pour le troisième mois consécutif à 55,6 en septembre, son plus haut niveau depuis le printemps 2022 et bien au-dessus de sa moyenne historique, confirmant le trimestre le plus solide depuis trois ans. La politique budgétaire expansionniste du gouvernement renforce également les perspectives : le budget 2026 prévoit environ 80 milliards SEK de réformes, incluant des baisses d'impôts et une réduction de la TVA sur les produits alimentaires. Combinées à la détente monétaire et à la désinflation, ces mesures devraient soutenir la consommation, déjà visible dans le commerce de détail, en hausse de 4,4% sur un an en août.

En Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés, mais la présidente Lagarde a signalé que la phase de désinflation touchait à sa fin. La perspective d'une baisse en décembre s'est ainsi affaiblie, à mesure que les anticipations de marché se sont ajustées.

vente à neutre pour la Bourse de Stockholm. Le fonds a entamé le mois avec une exposition actions de 55%, prudence justifiée par les incertitudes autour des données de l'emploi américain et du vote de confiance en France. Face à la résilience du marché et à la baisse de taux décidée par la Fed, l'exposition a été relevée à 64%.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Les turbulences politiques en France ont continué de peser sur le climat économique. Le Premier ministre François Bayrou a démissionné le 9 septembre après avoir perdu un vote de confiance. Le président Emmanuel Macron a nommé Sébastien Lecornu pour lui succéder. Confronté à un Parlement fragmenté, celui-ci a déjà dû faire des concessions, renonçant notamment à supprimer deux jours fériés. Les syndicats, mobilisés contre la réforme des retraites, réclament une hausse des impôts pour les plus aisés ; des revendications rejetées par Lecornu, qui promet un budget de compromis pour 2026. Face à ces incertitudes, l'agence Fitch a abaissé la note souveraine de AA- à A+, anticipant une dette publique atteignant 121% du PIB d'ici 2027.

Au Moyen-Orient, une lueur d'espoir est apparue lorsque le président Trump a accueilli le Premier ministre israélien Netanyahu à la Maison-Blanche. Ensemble, ils ont présenté un plan de paix pour Gaza, prévoyant un cessez-le-feu, la libération des otages, le retrait des troupes israéliennes et le désarmement du Hamas. Le texte propose une administration temporaire du territoire par un organisme international, susceptible de créer les conditions d'une stabilité accrue et de nouvelles initiatives diplomatiques.

L'indice mondial MSCI World (USD) a progressé de 3,1% sur le mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 3,5% et le Nasdaq 5,6%. En Europe, le STOXX-50 a avancé de 3,3%, tandis que le DAX a légèrement reculé (-0,1%). Le SMI a cédé 0,6% et l'OMX de Stockholm a gagné 1,4%. En Asie, le MSCI Chine USD a bondi de 9,5% et le Nikkei japonais de 5,2%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 12 points de base, passant de 2,51% à 2,63%.

Activités du mois

Le fonds a ajouté une nouvelle obligation : IPC, d'une maturité de 5 ans et offrant un coupon fixe de 7,5% en USD. La position dans Dometic a été légèrement renforcée à 1% du portefeuille. Les pondérations d'ABB et Lundin Mining ont été relevées de 3% à 4%, tandis que Lifco a été réduite de 4% à 3%.

À la suite du rebond observé en septembre, les signaux techniques à court et moyen terme sont redevenus positifs, tandis que la tendance à long terme est passée de

La meilleure performance du portefeuille revient à Lundin Mining (+26,4%). D'autres hausses marquées ont concerné VNV Global (+14,8%), Lundin Gold (+6,8%), Nordea (+6,7%), ABB et RevolutionRace (toutes deux +6,4%). À l'inverse, Hexatronic a reculé de 16,8%, Yabie de 16,7%, Gränges de 15,9%, Swedencare de 15,1%, IPC de 10,4% et NYAB de 8,4%. Les performances ne tiennent pas compte des dividendes.

Stratégie de placement

Les perspectives boursières demeurent globalement favorables, même si la paralysie budgétaire américaine représente un risque à court terme. Selon S&P Global, chaque semaine de fermeture du gouvernement fédéral réduit la croissance du PIB américain de 0,1 à 0,2 point, ce qui pourrait accroître la volatilité et peser temporairement sur l'activité mondiale. L'économie mondiale continue toutefois d'évoluer dans un contexte de croissance modérée et d'inflation en recul - un environnement historiquement porteur pour les actions et propice à une politique monétaire plus accommodante.

En Suède, les signaux demeurent encourageants. L'industrie se renforce, la politique budgétaire reste expansionniste et les taux d'intérêt poursuivent leur baisse. Ces éléments soutiennent la demande intérieure. La hausse des salaires réels améliore le pouvoir d'achat des ménages et ouvre de bonnes perspectives pour la consommation et la croissance des secteurs moins exposés aux exportations.

Dans l'ensemble, la Suède conserve un profil de marché stable et attractif, offrant un potentiel de progression à douze mois. Une politique monétaire plus souple, une demande intérieure solide et une croissance plus équilibrée devraient agir comme catalyseurs d'une poursuite de la dynamique positive, malgré les incertitudes internationales à court terme.

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.