



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Octobre 2025

NAV EUR 2'571.21*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.10.2025

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2016	-4.8%	1.3%	2.1%	3.4%	3.5%	-5.3%	3.4%	2.5%	2.1%	0.1%	-2.3%	2.2%	7.9%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2025	4.3%	0.2%	-5.1%	1.7%	2.3%	0.8%	0.0%	2.5%	-0.5%	3.2%			9.5%

Aperçu du marché

Le mois d'octobre s'est achevé sur une note solide pour les marchés boursiers mondiaux, menés par le Japon. Le secteur technologique a poursuivi son rôle moteur et le Nasdaq a progressé de près de 5%, soutenu par des résultats trimestriels supérieurs aux attentes. En Europe et en Suède, la tendance a été plus contrastée, mais plusieurs éléments positifs se sont dégagés. Swedencare a enregistré à la fois une croissance et une amélioration de ses marges, tandis que Lifco et Assa Abloy ont maintenu des marges stables malgré une croissance modérée. Gränges a affiché une nette augmentation de ses volumes, et Hexatronic montre désormais des signes de croissance organique, une fois neutralisé l'effet de la vigueur de la couronne suédoise. Des signes de reprise sont également perceptibles sur le continent : l'industrie automobile, avec Renault et Stellantis, rapporte une hausse des immatriculations, et le commerce de détail se renforce à la suite des ajustements de taux de la BCE. Dans la zone euro, la confiance des consommateurs est remontée à -14,2 en octobre, son plus haut niveau depuis huit mois, indiquant une reprise prudente de la propension à consommer, notamment dans les biens durables où l'inflation s'atténue. Pour les entreprises suédoises et européennes, cela laisse entrevoir une demande sous-jacente plus soutenue, tandis que les États-Unis demeurent le principal moteur de la croissance mondiale.

Le gouvernement américain reste partiellement paralysé, le blocage ayant dépassé son 34^e jour. Faute d'accord au Congrès, le record de 35 jours de 2018-2019 pourrait être battu. Les analystes soulignent la hausse des coûts économiques et la pression politique croissante, en particulier sur les démocrates, pour parvenir à un compromis.

Le président Trump et Xi Jinping se sont rencontrés à Busan, marquant leur première entrevue physique depuis 2019. Trump a annoncé une réduction du niveau moyen des

droits de douane sur les produits chinois, de 57% à 47%. En échange, la Chine devrait reprendre ses achats de produits agricoles américains et reporter les restrictions d'exportation sur les terres rares. Une nouvelle rencontre est prévue pour avril 2026.

Index	31.12.24	31.10.25	YTD
MSCI World (USD)	3'707.837	4'390.42	18.4%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'662.04	15.6%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'840.20	16.3%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	23'724.96	22.9%
Dax (EUR)	19'909.14	23'958.30	20.3%
SMI (CHF)	11'600.9	12'234.50	5.5%
OMX30 (SEK)	2'483.123	2'767.07	11.4%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	85.98	33.3%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	52'411.34	31.4%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.34%	2.55%	

Conformément aux attentes, la Réserve fédérale a abaissé son taux directeur de 25 points de base, le plaçant entre 3,75% et 4,00%. Cette décision a suscité des divergences marquées au sein du FOMC : le manque de données convaincantes a été jugé préoccupant, et le président Powell a précisé qu'un nouvel assouplissement en décembre n'était « pas acquis ». La Fed a également annoncé la fin de son programme de resserrement quantitatif (QT) à compter du 1^{er} décembre.

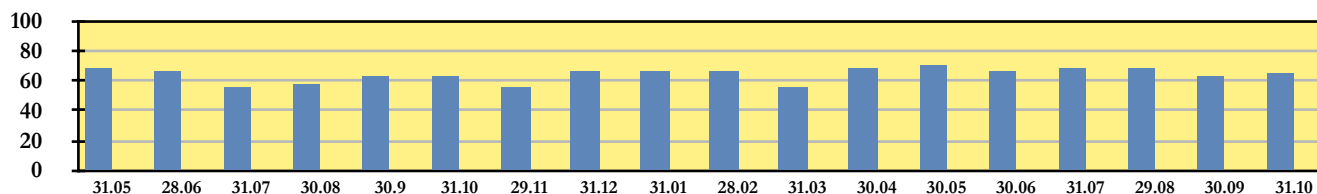
En Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés. Sa présidente, Christine Lagarde, a indiqué que l'inflation se rapprochait de l'objectif de 2% et que la politique monétaire

était « à un niveau approprié ». Ce ton reflète une attitude prudente, les anticipations de baisse de taux en décembre s'étant réduites.

En France, le Premier ministre Sébastien Lecornu, revenu au pouvoir après sa démission, a pris des mesures fortes pour stabiliser son gouvernement dans un Parlement fragmenté. Il a proposé de reporter la réforme des retraites - qui

notables : Gränges (+19,3%), Indutrade (+17,7%), Lifco (+15,9%), Alleima (+15,5%) et Hexatronic (+13,6%). Du côté des replis, Implantica a enregistré la plus forte baisse (-20,3%), suivie de Accroud (-8,4%), Novo Nordisk (-8,3%), VNV Global (-8,0%), IPC (-6,0%) et Dometic (-4,9%). Ces performances ne tiennent pas compte des dividendes.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



devait porter l'âge légal de 62 à 64 ans - jusqu'après l'élection présidentielle de 2027, en contrepartie du soutien du Parti socialiste. Ce dernier a ensuite confirmé qu'il ne renverserait pas le gouvernement pour le moment. La réaction des marchés a été positive : les rendements des obligations d'État françaises ont reculé et l'euro s'est raffermi. Néanmoins, la dette publique demeure élevée, avec un ratio dette/PIB attendu autour de 121% d'ici 2027.

Après plusieurs mois de tensions, le Hamas et Israël sont parvenus à un cessez-le-feu initial. Des prisonniers et otages ont été libérés, et une aide humanitaire commence à parvenir aux zones les plus touchées. Donald Trump a été cité parmi les médiateurs de certains volets des négociations. Le Hamas doit être désarmé et la question de la gouvernance de Gaza reste ouverte. Trump a proposé la création d'un gouvernement de transition international plaçant l'Autorité palestinienne à la tête du territoire, sans rôle pour le Hamas.

L'indice mondial MSCI World (USD) a progressé de 1,9% sur le mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 2,3% et le Nasdaq 4,7%. En Europe, le STOXX 50 a avancé de 2,4%, le DAX de 0,3%, tandis que le SMI s'est apprécié de 1% et l'OMX Stockholm de 3,9%. Le MSCI China USD a reculé de 3,9%, alors que le Nikkei japonais a bondi de 16,6%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a diminué de 8 points de base, passant de 2,63% à 2,55%.

Activités du mois

À la suite de la forte performance de Lundin Gold et d'IPC, le fonds a légèrement réduit ses positions dans ces titres, tout en renforçant sa participation dans Lifco (de 3% à 4%) et dans RevolutionRace (de 2% à 3%).

Après un mois favorable, les tendances techniques à court, moyen et long terme affichent désormais des signaux positifs, après une phase neutre. Le fonds a entamé le mois avec une exposition actions de 64%. Face aux tensions du marché du crédit, notamment les faillites de First Brands et Tricolor, l'indice VIX - souvent appelé « indice de la peur » - a grimpé à 28. En réaction, l'exposition du fonds aux actions a été temporairement réduite à 55%. L'absence de réaction marquée du marché a ensuite conduit le fonds à rétablir son exposition initiale.

La meilleure performance du mois revient à RevolutionRace, en hausse de 31,4%. Parmi les autres progressions

Stratégie de placement

L'inflation poursuit sa décrue et se rapproche, selon les dernières données, de l'objectif d'environ 2% à l'échelle mondiale. Les taux d'intérêt se normalisent et l'économie mondiale se stabilise progressivement. Certaines incertitudes subsistent toutefois, notamment les tensions géopolitiques, les évolutions politiques aux États-Unis et en Europe, ainsi que la paralysie des services fédéraux américains, désormais dans son 34^e jour. D'après le Congressional Budget Office (CBO), quatre semaines de blocage pourraient réduire le PIB américain d'un point de pourcentage.

Parallèlement, les inquiétudes grandissent concernant la concentration du secteur de l'intelligence artificielle, dominé par quelques géants - Nvidia, Microsoft et Alphabet - qui tirent une part disproportionnée des performances boursières mondiales. Ces « Magnificent Seven » représentent plus du tiers de la capitalisation du S&P 500 et ont contribué à près de 75% de ses récents gains, ce qui accroît le risque systémique en cas de retournement, rappelant la bulle Internet.

En Europe, la confiance des consommateurs s'améliore à mesure que les revenus réels se redressent. Les prévisions de la Commission européenne anticipent une reprise graduelle de la demande d'ici 2026. La Suède se distingue positivement grâce à la baisse des taux d'intérêt, à la solidité de son industrie et à l'augmentation du pouvoir d'achat des ménages liée à la progression des salaires réels. L'OCDE prévoit une croissance du PIB suédois de 1,6% cette année et de 2,3% en 2026, soutenue par une consommation privée en hausse et un léger recul du chômage, actuellement autour de 8,5%.

Pour les investisseurs, cet environnement offre des opportunités dans les secteurs axés sur la consommation et au sein des entreprises solides, en particulier en Suède, où les perspectives demeurent favorables. Malgré les incertitudes liées au blocage budgétaire américain ou au risque de concentration du secteur IA, la tendance globale reste positive, tant à l'échelle mondiale qu'en Suède.

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.