



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Décembre 2025

NAV CHF 2'377.12*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.12.2025

| | 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 | 4.3% | 0.2% | -5.1% | 1.7% | 2.3% | 0.8% | 0.0% | 2.5% | -0.5% | 3.2% | 2.1% | 0.9% | 10.8% |

Aperçu du marché

Décembre a conclu une année boursière globalement solide, marquée par une activité modérée et une liquidité réduite durant les fêtes. Les marchés ont connu certaines prises de bénéfices, sans mouvements brusques. Au Japon, l'évolution est restée latérale sur le mois, tandis que le Nikkei a clôturé l'année en hausse d'environ 26%, porté principalement par le secteur technologique. En Suisse, le SMI a progressé d'environ 3% en décembre et de 14% sur l'ensemble de l'année, soutenu par des secteurs défensifs tels que la santé.

Aux États-Unis, le S&P 500 et le Nasdaq ont légèrement reculé en décembre, tout en affichant des performances annuelles respectives d'environ 16% et 20%. Les marchés européens ont évolué de manière stable, le DAX et l'Euro STOXX 50 enregistrant des hausses annuelles comprises entre 20% et 23%. À Stockholm, l'OMXS30 a progressé d'environ 3% en décembre et d'environ 16% sur l'année, principalement grâce aux secteurs industriel et financier. Malgré une incertitude politique persistante, les marchés ont fait preuve d'une bonne résilience en fin d'année. L'appétit pour le risque est demeuré élevé et la performance des marchés actions mondiaux a été globalement positive, tandis que le dollar s'est affaibli. Le marché des matières premières a présenté une évolution contrastée : les métaux liés à l'électrification et à l'intelligence artificielle, tels que le cuivre, l'argent et l'or, ont progressé, alors que le pétrole Brent a reculé vers 60 dollars le baril.

À l'approche de 2026, la question d'une rotation sectorielle plus durable reste d'actualité. Le secteur technologique a dominé les rendements en 2025, tandis que la santé a affiché une relative solidité dans un contexte d'incertitude accrue. Une rotation vers les petites et

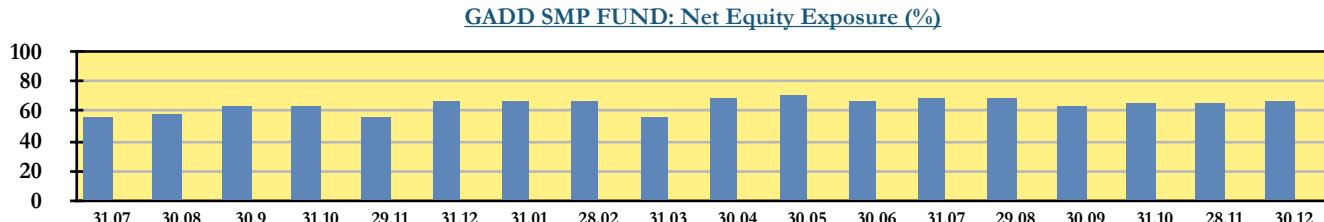
moyennes capitalisations et les valeurs de rendement s'est également accélérée en fin d'année, soutenue par la baisse des taux d'intérêt et une amélioration plus large de la croissance des bénéfices. Si la reprise économique demeure modérée, cette tendance pourrait se poursuivre en

| Index | 31.12.24 | 31.12.25 | YTD |
|---------------------|------------|-----------|-------|
| MSCI World (USD) | 3'707.837 | 4'430.38 | 19.5% |
| STOXX50 (EUR) | 4'895.98 | 5'791.41 | 18.3% |
| S&P 500 (USD) | 5'881.63 | 6'845.50 | 16.4% |
| Nasdaq Comp (USD) | 19'310.792 | 23'241.99 | 20.4% |
| Dax (EUR) | 19'909.14 | 24'490.41 | 23.0% |
| SMI (CHF) | 11'600.9 | 13'267.48 | 14.4% |
| OMX30 (SEK) | 2'483.123 | 2'882.97 | 16.1% |
| MSCI Russia (USD) | 0 | 0.00 | |
| MSCI China (USD) | 64.49 | 82.58 | 28.1% |
| NIKKEI (YEN) | 39'894.54 | 50'339.48 | 26.2% |
| Swe. Gov Bond. 10 y | 2.34% | 2.78% | |

2026.

Comme attendu, la Réserve fédérale a abaissé son taux directeur de 25 points de base, à 3,50-3,75%. Le vote divisé du comité (9 voix contre 3) reflète toutefois une certaine prudence. Les projections de taux restent globalement inchangées, avec une baisse prévue en 2026 et une autre en 2027. L'annonce d'achats techniques de bons du Trésor à court terme, estimés à environ 40 milliards de dollars par mois afin d'assurer des réserves suffisantes, a été bien accueillie. Les perspectives de croissance pour 2026 ont été légèrement relevées, tandis que celles de l'inflation ont été marginalement revues à la baisse.

Jerome Powell a qualifié la décision de « difficile » et a souligné que la Fed pouvait désormais attendre de nouvelles données avant sa réunion de janvier.



La Riksbank a maintenu son taux directeur à 1,75%, indiquant qu'il devrait rester à ce niveau si les perspectives économiques et d'inflation se confirment. Les prévisions d'inflation sont restées stables par rapport au rapport de septembre, tandis que celles de croissance du PIB ont été légèrement revues à la hausse. L'incertitude demeure pour l'année à venir, avec des risques tant de faiblesse de l'inflation, notamment liée à une baisse temporaire de la TVA sur les produits alimentaires, que de croissance plus forte qu'anticipé.

L'industrie suédoise continue d'afficher une dynamique robuste. L'indice PMI s'est établi à 55,3 en décembre, contre 54,7 en novembre, nettement au-dessus de sa moyenne historique de 54,3 et à un niveau supérieur à celui de la zone euro. Ce sixième mois consécutif en territoire expansionniste confirme la reprise de la croissance et laisse entrevoir de bonnes perspectives pour 2026.

Les entreprises suédoises ont également revu à la hausse leurs anticipations, tablant sur une croissance du PIB d'environ 3,5% en 2026, soutenue par des perspectives plus favorables en matière de commandes, de production et d'investissements.

Le 3 janvier 2026, le président américain Donald Trump a annoncé la capture du dirigeant vénézuélien Nicolás Maduro et de son épouse lors d'une opération nocturne. Il a déclaré que les États-Unis « gouverneront le Venezuela jusqu'à nouvel ordre », mettant en avant les ressources pétrolières du pays. Cette intervention, menée sans approbation préalable du Congrès, a suscité des critiques internationales. La Cour suprême du Venezuela a transféré temporairement les pouvoirs présidentiels à la vice-présidente Delcy Rodríguez, tandis que le secrétaire d'État Marco Rubio a confirmé le maintien des sanctions sur le pétrole vénézuélien.

Dans ce contexte, Donald Trump a réaffirmé son intérêt pour le Groenland pour des raisons de sécurité. La Première ministre danoise, Mette Frederiksen, a rejeté toute perspective d'annexion, position soutenue par le Premier ministre suédois, Ulf Kristersson.

Sur le plan des marchés, l'indice MSCI World (USD) a progressé de 0,7% sur le mois. Le S&P 500 a reculé de 0,1% et le Nasdaq de 0,5%. En Europe, le STOXX 500 a progressé de 2,2% et le DAX de 2,7%. Le SMI et l'OMX de Stockholm ont tous deux progressé de 3,4%. Le MSCI China (USD) a reculé de 1,5%, tandis que le Nikkei a progressé de 0,2%. Le rendement des

obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 4 points de base, à 2,78%.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)

Activités du mois

Le Fonds n'a réalisé aucun nouvel investissement durant le mois. Les positions dans AAK, Alfa Laval et Gränges ont été portées à 2% chacune, tandis que celles dans ABB et Lifco ont été réduites à 3%. La position obligataire dans Accroud a été entièrement cédée. Après une évolution positive continue, les tendances techniques à court, moyen et long terme demeurent favorables.

Le Fonds a entamé le mois de décembre avec une exposition aux actions de 65%, niveau qui a été maintenu, aucun signal tangible ne laissant présager un ralentissement de la dynamique haussière observée en décembre. La plus forte progression parmi les participations du Fonds a été enregistrée par Lundin Mining, dont le cours a progressé de 12,9%. Parmi les autres hausses notables figurent Hexatronic (+8,8%), Peab (+7,1%), RevolutionRace (+7%), Dometic (+6,1%) et Gränges (+5,6%). À l'inverse, Cibus a enregistré une baisse significative (-10,3%). Implantica a également reculé (-5,8%), de même que VEF (-4,3%), IPC (-4,1%), Skistar (-3,5%) et AstraZeneca (-2,6%). Ces performances sont présentées hors dividendes.

Stratégie de placement

À l'issue de 2025 et en perspective de 2026, le Fonds conserve un optimisme prudent malgré des risques persistants. L'agenda politique américain devrait continuer de nourrir les incertitudes géopolitiques, même si les élections de mi-mandat pourraient en limiter l'impact. En Europe, le renforcement de l'indépendance stratégique dans les domaines de l'énergie, des technologies et des matières premières critiques constitue un soutien structurel à long terme. Le Fonds est bien positionné face à ces évolutions.

En Suède, un budget expansionniste prévu pour 2026, combiné à une inflation plus faible, à la baisse des taux d'intérêt et à la progression des salaires réels, soutient la demande intérieure. Dans ce contexte, le Fonds estime que les conditions sont favorables pour 2026, tout en maintenant une approche rigoureuse et sélective.

L'équipe de GADD vous remercie de votre confiance en 2025 et se réjouit de poursuivre notre collaboration en 2026.