



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Avril 2024

NAV CHF 2'202.25*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.04.2024

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2015	0.8%	4.4%	-0.4%	1.9%	-0.7%	-4.4%	0.7%	-2.5%	-0.5%	4.0%	1.0%	1.4%	5.3%
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%									8.5%

Aperçu du marché

Avril a encore été un mois compliqué pour les marchés. Les indices boursiers mondiaux ont chuté de près de 4% et seuls la Suède et la Chine, parmi les indices suivis par le fonds, ont connu une évolution positive. Le conflit à Gaza ainsi que les tensions entre Israël et l'Iran, dont au moins l'un des deux camps possède l'arme nucléaire, ont suscité l'inquiétude dans le monde entier. Lorsque les rendements obligataires ont ensuite augmenté en raison d'une inflation plus persistante, les attentes du marché en matière de baisse des taux d'intérêt ont diminué, ce qui a entraîné une baisse des performances boursières.

Le PIB américain s'est révélé nettement plus faible que prévu, avec une croissance de seulement 1,6% sur un an au premier trimestre. Ce chiffre est inférieur de près d'un point de pourcentage aux attentes et représente le taux de croissance le plus faible depuis sept trimestres. Toutefois, selon la dernière enquête trimestrielle du Wall Street Journal, le risque de récession dans le pays n'est « que » de 29%, soit le chiffre le plus bas depuis deux ans. Cela paraît peu comparé aux 39% en janvier dernier ou aux 48% en octobre de l'année dernière.

Lors de l'annonce de sa politique monétaire début mai, la Réserve fédérale a maintenu la fourchette des taux d'intérêt inchangée entre 5,25 et 5,50%. Lors de la conférence de presse, Powell a noté que les données d'inflation du premier trimestre avaient dépassé les attentes. Le message de Powell était donc qu'il faudra probablement plus de temps avant que l'inflation ne se rapproche de l'objectif de 2%, condition nécessaire pour envisager une réduction du taux directeur.

La croissance rapide de la production chinoise de voitures électriques et autres technologies vertes est devenue un point de discordance dans une nouvelle guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine. Cela a été souligné par la secrétaire au Trésor Janet Yellen lors de sa visite de cinq jours

en Chine et est également exploité par Donald Trump dans sa campagne électorale. La Chine a fortement augmenté sa production de voitures électriques, de panneaux solaires et de batteries à bas prix, au moment même où l'administration Biden faisait adopter une législation qui soutient bon nombre de ces industries aux États-Unis. Les inquiétudes grandissent non seulement aux États-Unis, mais aussi en Europe et au Mexique, car la Chine tente de soutenir sa propre économie en difficulté avec une vague d'exportations qui pourrait nuire aux industries nationales.

Index	31.12.23	30.04.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'305.3	4.3%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'921.22	8.8%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'035.69	5.6%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	15'657.82	4.3%
Dax (EUR)	16'751.64	17'932.17	7.0%
SMI (CHF)	11'137.79	11'260.91	1.1%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'556.4	6.6%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	57.74	4.1%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	38'405.66	14.8%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.48%	

Les attentes des ménages en matière de prix de l'immobilier ont augmenté pour le cinquième mois consécutif. La proportion de ceux qui croient désormais à une augmentation des prix a augmenté de quatre points de pourcentage pour atteindre 52%, soit le même niveau qu'avant que la Riksbank ne commence à augmenter son taux directeur en 2022.

Le résultat de l'inflation, CPIF, en Suède était de 2,2%, ce qui était 0,5% en dessous de ce que la Riksbank avait prévu, ceci soutenant un redressement des marchés. Une baisse des taux le 8 mai de 4,0% à 3,75% est désormais estimée par le marché à une probabilité de 80%.

Tout indique que la BCE réduirait ses taux d'intérêt avant la Réserve fédérale. L'évolution des prévisions des taux d'intérêts aux États-Unis continue de jeter une ombre sur l'Europe et lors de la conférence de presse de la BCE, les journalistes se sont montrés très intéressés par la manière dont la Fed influencerait la décision de la BCE en matière de taux d'intérêts. Sans surprise, Christine Lagarde a évité de donner des réponses claires à cette question en soulignant que la BCE est « axée sur les données et ne dépend pas de la Fed », tout en admettant que l'évolution de la politique monétaire aux États-Unis affecte naturellement aussi l'Europe de plusieurs manières. Quant à la probabilité d'une baisse en juin, elle se situe toujours autour de 80%.

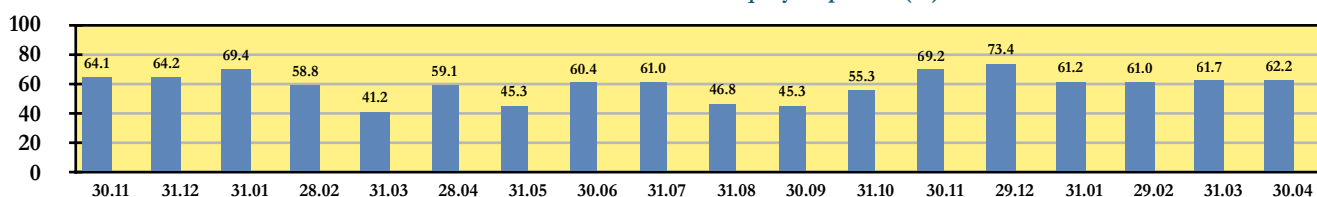
Activités du mois

L'exposition nette du fonds en actions était initialement de 61,7%. Après l'intensification des troubles géopolitiques entre l'Iran et Israël, nous avons choisi de réduire l'exposition en dessous de 50%. Alors que les craintes d'une guerre à grande échelle se sont atténuées, nous avons augmenté l'exposition pour terminer le mois avec une exposition nette de 62,2%.

Après un autre mois solide, les tendances techniques à court, moyen et long affichent une direction positive continue.

La plus forte évolution des titres du fonds en avril a été VNV Global, qui a augmenté de 29,7%, suivi de Lundin Mining de 22,3%. Les autres titres qui ont augmenté de manière significative sont Embracer 20,4%, Vostok Emerging Finance 19%, AstraZeneca 15,1%, Filo Mining 13,5%, IPC 11,3%, ABB 10% et Sdiptech 8,9%.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



La frappe aérienne meurtrière contre le consulat iranien à Damas début avril peut être considérée comme le déclencheur de l'attaque iranienne contre Israël. C'était la première fois que l'Iran attaquait directement Israël sur son propre territoire. Selon l'armée israélienne, presque tous les drones et robots utilisés dans l'attaque ont été abattus en dehors de l'espace aérien israélien par Israël, avec le soutien des États-Unis et de la Grande-Bretagne. L'armée israélienne a rapporté qu'un total de 170 drones et plus de 150 robots ont été tirés, la plupart depuis l'Iran. Les craintes de représailles israéliennes ont déstabilisé les marchés, mais le calme est heureusement rapidement revenu.

Le Sénat américain a finalement adopté une nouvelle législation sur l'aide militaire à l'Ukraine, à Israël et à Taiwan, d'un montant total de 95 milliards de dollars, dont la plus grande partie, 61 milliards de dollars, ira à l'Ukraine. La loi est actuellement soumise au président Biden pour signature et devrait donner lieu prochainement à de nouvelles livraisons d'armes. En outre, la loi prévoit l'interdiction de l'application TikTok, à moins que sa société mère Bytedance en Chine ne soit vendue dans un délai de 360 jours.

L'indice mondial MSCI World (USD) a reculé de -3,9% sur le mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a chuté de -4,2% et le Nasdaq de -4,4%. En Europe, le STOXX50 recule de -3,2% et le Dax de -3%. Le SMI a chuté de -4% tandis que l'OMX à Stockholm a augmenté de +1,5%. Le MSCI Chine USD a augmenté de +6,5%, tandis que le Nikkei au Japon a chuté de -4,9%.

Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté au cours du mois de 8 points, passant de 2,4% à 2,48%.

Du côté négatif, on peut citer principalement Fleming Properties, qui chute de -50% après que le conseil d'administration a annoncé son intention de procéder à une nouvelle augmentation de capital. JM a reculé avec -13,5%, Implantica -12,5%, Indutrade -11,5%, Dometic -8,1%, RevolutionRace -8% et Cinis Fertilizer -7,9%.

Le pourcentage d'Indutrade et Latour a été réduit de -1% au cours du mois à 3% et 2% respectivement.

Stratégie de placement

Alors que la majorité des sociétés du S&P 500 publient leurs résultats du premier trimestre, le tableau des bénéfices continue de s'améliorer, tandis que les commentaires et les perspectives des directions ont été relativement positifs, confortant des perspectives favorables de croissance des revenus en 2024. Les signes d'une nouvelle ampleur des bénéfices sont particulièrement intéressants. Au cours des deux derniers trimestres, les bénéfices des sociétés dites « Magnificent Seven » ont augmenté de 50%, tandis que les gains du reste du S&P 500 sont restés stables, voire en baisse. La croissance des bénéfices au dernier trimestre a en revanche été la plus forte dans les biens de consommation durables, les soins de santé et l'industrie. Cela conforte notre thèse selon laquelle la correction actuelle des marchés boursiers mondiaux est transitoire et plus modérée, de l'ordre de 5 à 10%, et se produit généralement une à deux fois par an.

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.