



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Mai 2024

NAV EUR 2'404.68*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.05.2024

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2015	0.5%	5.3%	-0.2%	2.0%	-0.8%	-4.2%	0.8%	-2.3%	-0.4%	4.0%	1.0%	1.5%	5.6%
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%								10.3%

Aperçu du marché

En mai, les marchés ont été caractérisés par un espoir persistant dans un atterrissage en douceur aux États-Unis et les attentes de futures baisses des taux d'intérêt ont entraîné une hausse des prix des actions et des obligations. Les actifs américains ont surperformé les autres actifs mondiaux, tandis que les rendements du Trésor américain ont chuté alors que l'inflation du PCE s'est révélée conforme aux attentes. Les actions américaines ont mené la hausse, comme elles l'ont fait à plusieurs reprises dans le passé, mais les actions de la zone euro et du Royaume-Uni ont également affiché des performances robustes. Il semble que la croissance en dehors des États-Unis commence à rattraper son retard, ce qui soutiendra les marchés d'actions en Europe et dans d'autres régions.

Au cours du mois, les candidats à la présidentielle américaine ont fait plusieurs déclarations. Trump promet d'importantes réductions d'impôts pour toutes les tranches de revenus et pour toutes les entreprises comme alternative à l'augmentation préconisée par Biden. Il prévoit également d'introduire des droits d'importation de 10% vers les États-Unis, sauf en provenance de Chine où les droits seront de 60%. Biden tente de surpasser Trump en confirmant un quadruplement des droits de douane de 25% à 100% sur les voitures électriques chinoises afin de protéger l'industrie automobile américaine. C'est une notion importante sachant que l'industrie automobile chinoise est leader dans le domaine des voitures électriques. D'un côté, les industries nationales, les emplois et les votes pèsent, tandis que la hausse des prix et le risque de guerres commerciales pèsent de l'autre.

Les histoires autour de Donald Trump se sont poursuivies et il a été reconnu coupable des 34 chefs d'accusation de délits comptables, faisant de lui le premier ancien président à être reconnu coupable d'un crime. C'est également la première fois qu'un candidat à l'élection présidentielle en cours est condamné. La sanction, qui sera annoncée le 11 juillet, peut

être une peine d'emprisonnement, une peine avec sursis ou une amende. Bien que Trump soit reconnu coupable, il devrait éviter la prison.

Index	31.12.23	31.05.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'445.17	8.7%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'983.67	10.2%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'277.51	10.6%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	16'735.02	11.5%
Dax (EUR)	16'751.64	18'497.94	10.4%
SMI (CHF)	11'137.79	12'000.86	7.7%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'604.1	8.6%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	58.94	6.3%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	38'487.9	15.0%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.44%	

Ces dernières années, l'économie suédoise a été confrontée à une inflation élevée et à une hausse des taux d'intérêt, ce qui a eu un impact négatif sur les ménages et les entreprises. Aujourd'hui, la Danske Bank prédit que la croissance est de retour. Au cours du premier trimestre, le PIB suédois a augmenté de 0,7 pour cent par rapport au trimestre précédent, une évolution positive et inattendue. L'indice PMI pour mai a atteint 54,0, indiquant une amélioration de l'activité industrielle. Les perspectives d'avenir pointent désormais vers une augmentation du PIB de 1,4% cette année et de 2,0% l'année prochaine, selon Danske Bank. La banque prévoit également que l'inflation sera maîtrisée et que les baisses de taux d'intérêt contribueront à stabiliser le niveau des prix. Ces signaux sont

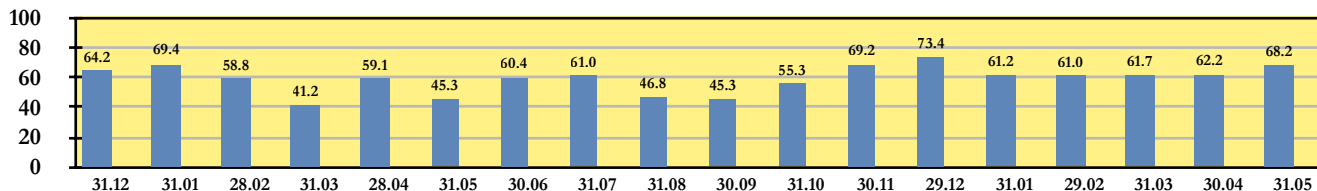
les bienvenus après quelques années de faiblesse économique en Suède.

Le FMI relève ses prévisions de croissance pour la Chine de 4,6% à 5% et révisé également ses prévisions de PIB pour 2025 à 4,6% contre 4,1% auparavant. Cette augmentation pour l'année en cours reflète une image positive de l'économie chinoise, mais l'incertitude du marché immobilier et la faiblesse de la consommation intérieure restent préoccupantes. Dans le

fonds a l'intention de céder la position. Au cours du mois, Hexatronic et Vostok Emerging Financier ont augmenté leur part dans le fonds de 1% à 2%.

L'exposition nette du fonds en actions était initialement de 62,2%. Après la présentation de données économiques solides et de statistiques d'inflation contenues, le fonds a choisi d'augmenter légèrement son exposition nette et a terminé le mois à 68,2%.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



même temps, Bloomberg rapporte qu'une étude montre que les chefs d'entreprise européens deviennent de plus en plus pessimistes quant à la future coopération avec la Chine. Lors d'une visite d'État en Allemagne, Emmanuel Macron a souligné l'importance pour l'Europe de ne plus faire preuve de naïveté face à la concurrence avec les États-Unis et la Chine. Il propose une stratégie « d'achat européen » dans des secteurs clés tels que la défense et un budget européen doublé pour répondre aux importants besoins d'investissement des États membres.

Après la dernière réunion semestrielle de l'organisation OPEP+, il a été annoncé que les réductions de production précédemment décidées se poursuivraient. Pour accroître l'offre de pétrole sur le marché mondial, il faut un meilleur soutien de la demande, une croissance plus forte et des taux d'intérêt plus bas. Certaines réductions nationales volontaires supplémentaires de 2 millions de barils par jour seront progressivement supprimées, mais si la demande se détériore, elles pourraient être rétablies pour maintenir les prix du pétrole. Depuis début avril, le prix du pétrole est passé de plus de 90 à moins de 80 dollars le baril, et la hausse précédente de près de 20 pour cent pour l'année est désormais complètement effacée.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 4,2% sur le mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 4,8% et le Nasdaq de 6,9 %. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 4,2% et le Dax de 3,2%. Le SMI a augmenté de 6,6% et l'OMX à Stockholm de 1,9%. Le MSCI Chine USD a augmenté de 2,1% et le Nikkei japonais de 0,2%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a baissé de 4 points au cours du mois, passant de 2,48% à 2,44%.

Activités du mois

Le fonds a investi 1% de ses actifs dans des obligations du Trésor américain à 10 ans avec un rendement de 4,6%. Le fonds considère une bonne opportunité compte tenu du risque de hausse des taux d'intérêt à long terme limité à environ 5%, tandis que la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt en cas d'éventuelles baisses des taux d'intérêt ou de troubles économiques. Le fonds a participé à l'émission obligataire de Storskogen, l'allocation était malheureusement très faible et

Après un autre mois positif, les tendances techniques à court, moyen et long terme à Stockholm montrent toutes une direction positive continue.

La plus forte évolution des titres du fonds en avril a été Hexatronic, qui a augmenté de 29,5%, suivi de Fleming Properties de 27,4%. Les autres titres en hausse significative sont Sdiptech 19,7%, Vostok Emerging Finance 16%, Cinis Fertilizer 13,5%, Viva Wine Group 12,3%, Implantica 8,9%, Latour 8,3% et Wihlborgs 7,2%.

Du côté négatif, on peut surtout citer RevolutionRac qui recule (15,6%) plombé par les attentes du marché de poursuite des ventes des principaux propriétaires, Embracer recule avec (6,8%), Dometic (6,5%), Filo Mining (6,1%), Lundin Mining (5,5%), Husqvarna (4,4%) et Skanska (3,4%).

Stratégie de placement

Le fonds a de nouveau enregistré un rendement mensuel positif et a terminé le mois avec une exposition aux actions légèrement plus élevée, car on s'attend, au moment de la rédaction de cet article, à ce que le rebond en cours soit temporaire. La croissance mondiale continue de s'améliorer et l'indice PMI manufacturier mondial a atteint un nouveau sommet en mai à 50,9, le niveau le plus élevé depuis juillet 2022. Les données d'inflation américaines d'avril ont montré un premier ralentissement net en 2024, et les craintes inflationnistes qui ont particulièrement tourmenté le marché américain en 2024. Le début du deuxième trimestre semble désormais ralentir. Si les taux d'intérêt commencent à baisser comme le fonds l'attend, le marché boursier réagira positivement, d'autant plus que cela coïncide avec une amélioration des indicateurs macroéconomiques mondiaux.

Du côté négatif, il y a par exemple des données économiques américaines plus faibles, et si le marché du travail y suit la même tendance, il y a de quoi s'inquiéter.

L'orientation positive du fonds a vocation à être maintenue jusqu'à ce que des données économiques ou des signaux techniques indiquent une baisse durable des taux.

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.