



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Octobre 2024

NAV CHF 2'220.38*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.10.2024

	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%	1.3%	-0.9%	4.3%	-0.1%	-1.6%	-2.0%			9.4%

Aperçu du marché

La saison des résultats du troisième trimestre s'est ouverte en octobre, un mois où le marché espérait observer des signaux d'une éventuelle reprise, en particulier en Europe, indiquant un possible renversement de la récession. Cependant, les entreprises industrielles se sont montrées prudentes, choisissant souvent de ne pas donner de prévisions claires. Les sociétés orientées vers la consommation ont continué de faire état d'une demande faible, tandis que le secteur bancaire a enregistré de solides résultats. Dans l'ensemble, les grandes entreprises mondiales signalent une demande stable, alors que les petites entreprises, davantage focalisées sur des ventes locales, demeurent affectées par une confiance encore fragile. L'absence de perspectives claires de la part des entreprises, combinée aux incertitudes entourant les élections américaines et à la hausse des taux d'intérêt à long terme, a contribué à une baisse de valeur des marchés boursiers mondiaux.

En l'absence d'une nouvelle annonce sur les taux d'intérêt de la Fed, le marché s'est tourné vers le dernier « Livre Beige » de la Fed, qui montre que l'activité économique dans la plupart des districts est restée stable de début septembre à mi-octobre. Le secteur industriel est resté faible, tandis que l'emploi a légèrement augmenté, et les salaires ainsi que les prix à la consommation ont progressé à un rythme modeste à modéré. Bien qu'aucun changement majeur n'ait été observé depuis la dernière décision sur les taux d'intérêt, cela confirme une croissance économique prudente.

Les élections américaines ont dominé l'actualité, et un résultat semble enfin proche. Le fonds espère un vainqueur clair afin d'éviter un processus prolongé semblable à certaines élections précédentes. À l'issue d'une longue campagne électo-

rale, les probabilités actuelles sont élevées; les sondages estiment une probabilité d'une victoire de Trump à environ 55 %, en baisse par rapport aux 65 % de la semaine dernière. Les Républicains semblent également en tête aux élections des deux chambres du Congrès. Toutefois, la situation demeure incertaine, car de grandes questions subsistent quant à la fiabilité des sondages d'opinion américains.

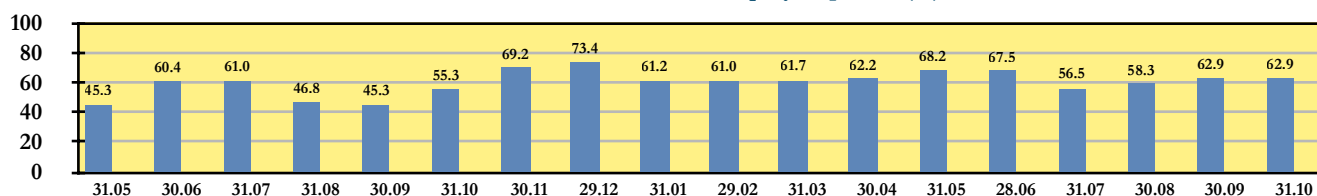
Index	31.12.23	31.10.24	YTD
MSCI World (USD)	3'647.14	3'647.14	0.0%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'827.63	6.8%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'705.45	19.6%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	18'095.15	20.5%
Dax (EUR)	16'751.64	19'077.54	13.9%
SMI (CHF)	11'137.79	11'792.92	5.9%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'542.41	6.0%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	65.78	18.6%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	39'081.25	16.8%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.10%	

Les données économiques relatives à la croissance de la zone euro au troisième trimestre ont montré une performance légèrement supérieure aux attentes, avec une hausse de 0,4 % du PIB par rapport au trimestre précédent. Au sein de la région, les résultats restent divisés : l'Espagne affiche une croissance forte et stable, alors que le PIB de l'Italie, par exemple, stagne. La croissance allemande a dépassé les attentes, mais la révision à la baisse des chiffres du deuxième trimestre, com-

binée à une faiblesse persistante sous-jacente, indique que l'économie allemande reste confrontée à des défis structurels.

Le Premier ministre français, Michel Barnier, a présenté un budget d'austérité de 60 milliards d'euros destiné à combler le déficit budgétaire important. Ce budget inclut des impôts temporaires sur les grandes entreprises, une taxe sur les rachats d'actions, ainsi que des réductions dans le secteur des soins de santé, les allocations de chômage et les emplois gouvernementaux. Par ailleurs, Fitch Ratings a attribué à la France une perspective de crédit négative, avertissant d'un risque accru pour les finances publiques, ce qui pourrait entraîner une hausse des coûts d'emprunt si la notation était abaissée. Ce budget vise à réduire le déficit à 5 % du PIB d'ici 2025, bien qu'il reste à voir si le gouvernement minoritaire de Barnier pourra obtenir l'approbation parlementaire.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Le mois dernier, la Chine a déployé de vastes mesures de relance pour soutenir l'économie et les marchés financiers, injectant environ 560 milliards de dollars en liquidités et recapitalisant les six plus grandes banques publiques par des achats d'obligations. Bien que la croissance du PIB ait légèrement ralenti à 4,6 % au troisième trimestre, elle demeure proche de l'objectif national de 5 %. De nouvelles mesures de relance sont attendues le 8 novembre, susceptibles d'apporter un soutien essentiel aux marchés boursiers.

Les indices mondiaux ont montré des performances diverses ce mois-ci. L'indice MSCI World (USD) a baissé de 2 % en octobre. Aux États-Unis, le S&P 500 a reculé de 1 % et le Nasdaq de 0,5 %. En Europe, le STOXX 50 a chuté de 3,5 % et le DAX de 1,3 %, tandis que le SMI et l'OMX de Stockholm ont respectivement reculé de 3,1 % et 3,2 %. Le MSCI Chine USD a connu une volatilité importante et clôturé en baisse de 6 %, tandis que le Nikkei au Japon a progressé de 3,1 %. En parallèle, le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 17 points de base, passant de 1,93 % à 2,10 %.

Activités du mois

En octobre, le fonds a poursuivi la cession d'une partie de sa participation dans Viva Wine Group, avec l'intention de clôturer intégralement cette position en novembre. L'obligation de VNV Global arrivant à échéance en janvier 2025 a été rappelée par anticipation, et, comme indiqué dans la lettre mensuelle précédente, le fonds a participé au refinancement. Par ailleurs, le fonds a accru sa participation dans ABB et Assa Abloy de 1 % pour atteindre un total de 3 % dans chaque société, tandis que l'investissement dans Peab a augmenté de 1 % pour atteindre 2 %. À l'inverse, la part dans Vostok Emerging Finance a été réduite de 1 % pour atteindre 1 %.

En prévision d'un marché difficile, caractérisé par une volatilité accrue liée aux résultats d'entreprises du troisième

trimestre et aux élections américaines, le fonds a maintenu une exposition actions neutre autour de 63 %. Nous espérons obtenir prochainement une image plus claire de la situation du marché.

Après un mois négatif, les indicateurs techniques montrent une tendance neutre à court terme, en baisse par rapport au signal positif du mois précédent, alors que la tendance à moyen terme reste positive. La tendance à long terme à Stockholm demeure attentiste.

Les meilleures performances parmi les avoirs du fonds en octobre ont été enregistrées par Lundin Gold (+17,4 %). D'autres titres ont également connu des hausses significatives, notamment Volvo (+8,6 %), Nordea (+4,3 %), Skanska (+2,1 %), ABB (+1,3 %), Filo Mining (+1,2 %), Nyab (+0,9

%) et IPC (+0,2 %). Du côté des baisses, on note notamment Pomegranate (-25 %), bien que cette position représente seulement 0,11 % des actifs du fonds. Sdiptech a également reculé de 19,5 %, suivi de Cinis Fertilizer (-16,3 %), Hexatronic (-15,8 %), JM (-11,7 %), Atlas Copco (-10,7 %) et VNV Global (-9,8 %).

Stratégie de placement

L'incertitude était grande avant les publications de résultats des géants boursiers américains, qui ont contribué de manière significative à la hausse des marchés l'année dernière. Heureusement, les résultats globaux se sont révélés stables. Tesla s'est démarqué avec un gain de près de 22 % de son action, suite à un solide rapport trimestriel et à des prévisions de ventes positives pour l'année prochaine, portant la fortune d'Elon Musk à 270 milliards de dollars, consolidant sa place d'homme le plus riche du monde.

L'économie américaine poursuit sa croissance sans signes clairs de récession. Les prochaines décisions de taux des banques centrales des États-Unis et de la Suède, où une baisse est attendue, devraient offrir un soulagement aux consommateurs. En cas de victoire claire lors des élections américaines, combinée à une volatilité réduite et à des taux d'intérêt à long terme stables, le marché pourrait bénéficier d'une base solide pour une fin d'année positive.

En attendant les résultats des élections, le fonds espère accroître son exposition aux actions, dans l'espoir de tirer parti d'une fin d'année favorable.

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.