



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Novembre 2024

NAV CHF 2'203.07*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 29.11.2024

	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%	-0.8%		8.5%

Aperçu du marché

En novembre, les marchés boursiers américains ont surpassé leurs homologues européens en enregistrant des gains plus importants. Le retour de Trump à la présidence et sa politique « America First » semblent déjà avoir un impact, puisque le marché a réagi positivement aux signaux de réductions d'impôts et d'investissements dans les entreprises américaines. Si le secteur technologique a connu un mois difficile en raison de la faiblesse des rapports de plusieurs acteurs majeurs et des menaces de Trump concernant de nouveaux droits de douane sur les importations en provenance du Canada, du Mexique et de la Chine, l'optimisme des investisseurs à l'égard de l'économie américaine n'a pas été ébranlé.

Lors de la dernière réunion de la Réserve fédérale, le taux d'intérêt a été réduit de 25 points de base, conformément aux attentes. Toutefois, la banque centrale a indiqué qu'elle adopterait une approche prudente à l'avenir, se concentrant sur les données à venir avant de prendre d'autres décisions. Plusieurs membres ont souligné les incertitudes entourant le développement économique et les perspectives d'inflation, ce qui a conduit le marché à spéculer sur un ralentissement du rythme des futures baisses de taux. Néanmoins, le marché évalue comme hautement probable une baisse des taux en décembre.

En novembre, Donald Trump a procédé à plusieurs nominations importantes au sein de sa future administration. Howard Lutnick, un critique bien connu de la Chine, a été nommé secrétaire au commerce, et Robert F. Kennedy Jr. a été nommé secrétaire à la santé. Les critiques bien documentées de M. Kennedy à l'égard de l'industrie pharmaceutique ont suscité des inquiétudes au sein du secteur quant à d'éventuelles menaces réglementaires et au contrôle des prix. Elon Musk et Vivek Ramaswamy ont été nommés à la tête du nouveau département de l'efficacité gouvernementale (DOGE). La mission du DOGE est de rationaliser la bureaucratie fédérale

en simplifiant la réglementation, en réduisant le personnel et en diminuant de manière significative les dépenses fédérales, dans le but d'achever ces réformes avant le 250e anniversaire des États-Unis en 2026.

Index	31.12.23	29.11.24	YTD
MSCI World (USD)	3'647.14	3'810.14	4.5%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'804.4	6.3%
S&P 500 (USD)	4'769.83	6'032.38	26.5%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	19'218.17	28.0%
Dax (EUR)	16'751.64	19'626.45	17.2%
SMI (CHF)	11'137.79	11'764.2	5.6%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'513.85	4.8%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	62.83	13.3%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	38'208.03	14.2%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	1.94%	

La banque centrale suédoise, Riksbanken, a également répondu aux attentes en abaissant le taux directeur de 50 points de base. Elle a indiqué que d'autres réductions pourraient être nécessaires si les conditions économiques restent inchangées. La banque prévoit des taux directeurs plus bas en décembre et tout au long du premier semestre 2025. Malgré la baisse des taux, l'incertitude persiste dans l'économie suédoise. Les entreprises exportatrices ont signalé une baisse de la demande en Europe occidentale, comme le montre l'indice des exportations de Business Sweden, qui est passé de 50,4 à 48,8 au quatrième trimestre.

L'Europe est marquée par l'incertitude politique. À l'heure où nous écrivons ces lignes, la France traverse une crise

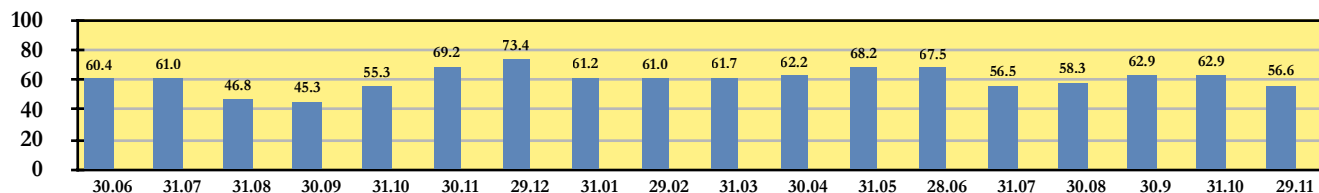
gouvernementale après que le Premier ministre Barnier n'a pas réussi à obtenir le soutien de la population pour son budget. Cette situation a conduit à un vote de défiance qui a entraîné la chute du gouvernement français, augmentant encore l'incertitude politique dans le pays et exerçant une pression supplémentaire sur la zone euro. La situation est exacerbée par le fait que les finances publiques de la France devraient afficher un déficit de plus de 6 % du PIB l'année prochaine.

En Allemagne, l'incertitude est également grande. Le chancelier Scholz a limogé son ministre des finances. Un vote de confiance est prévu en janvier, et si le gouvernement tombe, les élections législatives allemandes pourraient avoir lieu en mars 2025 au lieu de l'automne 2025.

Le fonds a anticipé qu'un vainqueur clair dans l'élection présidentielle américaine conduirait à des marchés boursiers plus forts. Il a donc décidé d'augmenter son exposition aux actions à près de 70 % après les résultats de l'élection. Cependant, lorsque les marchés américains et européens ont divergé, le fonds a choisi de réduire son exposition à un niveau défensif d'environ 56 %.

Malgré un mois négatif, la tendance technique à court terme indique maintenant un signal positif par rapport au signal neutre du mois précédent. La tendance à moyen terme reste neutre, tandis que la tendance à long terme à Stockholm est positive. Cela constitue un soutien technique pour le fonds, qui devrait augmenter son exposition aux actions en décembre.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



En résumé, l'Europe se caractérise par une faible croissance économique et une incertitude politique, plusieurs pays étant confrontés à des défis internes qui risquent d'aggraver la situation économique du continent.

La Chine a intensifié ses mesures de relance pour soutenir son économie. L'accent a été mis sur la stimulation de la consommation intérieure et de l'investissement. Le gouvernement a également introduit un soutien au secteur immobilier et augmenté le financement des gouvernements locaux. En octobre, les ventes au détail ont augmenté de 4,8 %, ce qui indique une certaine reprise. Toutefois, le fait que l'obligation d'État chinoise à 10 ans se négocie en dessous de 2 % pour la première fois depuis 2002 suggère que tout ne va pas pour le mieux dans l'économie chinoise. Le pays se prépare également à prendre des contre-mesures en réponse aux droits de douane potentiels de Trump en ajustant ses réglementations commerciales afin d'atténuer l'impact de nouvelles restrictions commerciales.

L'indice MSCI World (USD) a augmenté de 4,5 % au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 5,7 % et le Nasdaq de 6,2 %. En Europe, le STOXX 50 a baissé de 0,5 %, tandis que le DAX a augmenté de 2,9 %. Le SMI a baissé de 0,2 % et l'OMX de Stockholm a chuté de 1,1 %. L'indice MSCI China (USD) a baissé de 4,5 %, et le Nikkei japonais a chuté de 2,2 %.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a baissé de 16 points de base au cours du mois, passant de 2,10 % à 1,94 %.

Activités du mois

Le fonds a cédé la totalité de sa participation dans Viva Wine Group au cours du mois de novembre. Il a également cédé partiellement sa position dans l'obligation Advisee et a l'intention de vendre la totalité de sa position.

Au cours du mois, le fonds a réduit sa participation dans Indutrade et Latour de 1%, ramenant le total de ses participations dans chacune d'entre elles à 2%.

La plus forte performance parmi les positions du fonds en novembre a été Alleima, qui a augmenté de 17,7 % au total. Les autres gains significatifs incluent Skanska +5,2%, ABB +4,5%, Lifco +4,4%, IPC +3,0%, Skistar +2,4%, Filo Mining +2,2%, Lundin Mining +2,2%, et Trelleborg +2,0%.

Du côté négatif, Cinis Fertilizer a connu la plus forte baisse, chutant de -24,5%. Parmi les autres baisses notables, citons RevolutionRace -14,9 %, Hexatronic -13,4 %, Implantica -12,4 %, Nibe -10,1 %, NYAB -8,3 % et Vostok Emerging Finance -6,7 %.

Stratégie de placement

Le mois de décembre semble offrir des opportunités favorables à une reprise des marchés boursiers, sous l'effet de plusieurs facteurs positifs. La Réserve fédérale devrait réduire ses taux d'intérêt de 25 points de base, ce que le marché a déjà intégré avec une probabilité de 76 %, et la BCE devrait suivre avec une réduction similaire. Ces assouplissements de la politique monétaire pourraient fournir des liquidités supplémentaires aux marchés. En outre, les données macroéconomiques indiquent une stabilisation, avec une amélioration de l'indice ISM aux États-Unis et un regain d'optimisme des entreprises à la suite des élections.

En Chine, pour les optimistes, les mesures de relance économique semblent avoir un effet, en particulier dans les données PMI et dans le secteur de l'immobilier. Cela pourrait contribuer à soutenir la demande mondiale et européenne.

Malgré certaines incertitudes liées aux menaces tarifaires américaines et à l'instabilité politique en Europe, les conditions sont réunies pour que l'année se termine sur une performance positive des marchés.

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.