



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Décembre 2024

NAV EUR 2'145.66*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.12.2024

	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%	-0.7%	4.6%	0.1%	-1.5%	-1.8%	-0.6%	-2.3%	7.7%

Aperçu du marché

L'année boursière 2024 a débuté avec une forte hausse à la Bourse de Stockholm, soutenue par les baisses de taux d'intérêt de la Riksbank, une inflation plus faible et un optimisme mondial accru. Au printemps, la bourse a continué de progresser, mais vers l'été, la dynamique s'est essouffée. La demande européenne insuffisante, notamment dans les secteurs liés à l'exportation, et les difficultés persistantes du secteur immobilier ont pesé sur le marché.

Malgré les efforts significatifs de la Riksbank, incluant des baisses agressives de taux et un soutien à la liquidité, le secteur immobilier suédois reste sous pression, principalement en raison d'un endettement élevé et d'un marché immobilier fragilisé. À l'automne, les performances des marchés boursiers ont encore fléchi. Les tensions géopolitiques, telles que les éventuelles restrictions commerciales imposées par les États-Unis, ont affaibli la confiance des investisseurs.

L'indice OMXS30 a enregistré une hausse d'environ 3,5 % en 2024, un résultat inférieur à celui de plusieurs indices européens, comme le STOXX50 et le DAX. Cependant, il est important de noter que les entreprises suédoises ont réalisé des performances de croissance bénéficiaire similaires, voire supérieures, à celles de nombreuses autres entreprises européennes cette année.

En parallèle, aux États-Unis, le Congrès a adopté un budget provisoire valable jusqu'au 14 mars 2025. Ce compromis marque une défaite politique pour Donald Trump et Elon Musk, car aucune décision immédiate n'a été prise sur le relèvement, la suspension ou l'élimination du plafond de la dette, actuellement fixé à 31 400 milliards de dollars. Ce plafond devra probablement être ajusté d'ici fin 2025 pour éviter un défaut de paiement. Malgré ces turbulences politiques, l'économie américaine affiche une résilience notable. La croissance

du PIB pour le troisième trimestre a été révisée à la hausse, atteignant 3,1 % contre 2,8 % précédemment.

La Réserve fédérale a réduit son taux directeur de 25 points de base, le situant dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %, conformément aux attentes du marché. Cependant, les prévisions d'inflation ont été revues à la hausse, notamment en raison des politiques anticipées de la nouvelle administration. La trajectoire des taux a été ajustée et prévoit désormais une baisse limitée de 50 points de base en 2025, contre 100 points de base anticipés en septembre.

Index	31.12.23	31.12.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'707.837	17.0%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'895.98	8.3%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'881.63	23.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	19'310.792	28.6%
Dax (EUR)	16'751.64	19'909.14	18.8%
SMI (CHF)	11'137.79	11'600.9	4.2%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'483.123	3.5%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	64.49	16.3%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	39'894.54	19.2%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.34%	

Dans un autre registre, le président élu Donald Trump a nommé Paul Atkins, partisan des cryptomonnaies, à la tête de la Securities and Exchange Commission (SEC). Cette annonce a entraîné une envolée spectaculaire du bitcoin, atteignant un nouveau record historique de plus de 104 000 dollars.

En Suède, la Riksbank a abaissé son taux directeur de 25 points de base en décembre, à 2,50 %, tout en indiquant qu'une nouvelle réduction pourrait intervenir au premier semestre 2025 si les perspectives économiques et d'inflation restent inchangées. Cela reflète la continuité des déclarations précédentes, en septembre et novembre, et laisse présager une forte probabilité d'une baisse supplémentaire dès janvier ou mars.

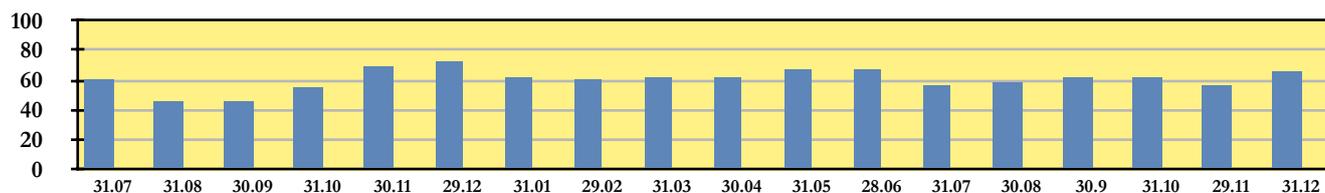
Sur le plan européen, des développements politiques significatifs ont marqué la fin de l'année. En Allemagne, Olaf Scholz a perdu un vote de confiance au Parlement le 16 décembre, déclenchant des élections anticipées prévues pour le 23 février 2025. Cet effondrement résulte de désaccords bud-

Le fonds a également réduit sa participation dans Sandvik de 1% (à un total de 2%) et augmenté sa participation dans IPC de 1%, portant cette dernière à 5% du portefeuille.

Malgré un autre mois négatif, la tendance technique à court terme continue de montrer un faible signal positif, tandis que les tendances à moyen et long terme à Stockholm sont neutres.

La plus forte évolution des titres du fonds au cours du mois a été réalisée par Trelleborg, qui a progressé de 5 % au total. Les autres titres en hausse sont Sdiptech 3,9 %, RevolutionRace 3,6 %, Vostok Emerging Finance 2,8 %, Skanska 2,3 %, Fleming Properties 1,9 %, IPC 1,6 % et Cibus 0,9 %.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



gétaires et de divergences idéologiques entre les partis. À court terme, cette situation devrait aboutir à une politique budgétaire stricte, avec un budget provisoire calqué sur celui de 2024.

En France, le gouvernement de Michel Barnier n'a pas tenu six mois. Après avoir imposé unilatéralement le budget de la sécurité sociale sans permettre un vote parlementaire, il a été défait lors d'un vote de confiance. François Bayrou a été nommé Premier ministre, mais il doit immédiatement gérer la dégradation de la note de crédit de la France par Moody's, passée de Aa2 à Aa3. Avec ces crises en Allemagne et en France, l'Europe termine l'année 2024 dans une impasse politique, sans gouvernements stables dans les grandes économies pour gérer les défis géopolitiques croissants, notamment ceux liés aux politiques commerciales de l'administration Trump.

En Syrie, après des années de conflit et des offensives menées par des groupes comme HTS, le régime d'Assad a perdu le pouvoir et s'est réfugié en Russie. Cependant, la situation géopolitique reste incertaine.

En décembre, l'indice MSCI World (USD) a reculé de 2,7 %. Aux États-Unis, le S&P 500 a chuté de 2,5 % tandis que le Nasdaq a progressé de 0,5 %. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 1,9 %, le DAX de 1,4 %, tandis que le SMI et l'OMX à Stockholm ont baissé respectivement de 1,4 % et 1,2 %. En Asie, le MSCI Chine USD a progressé de 2,7 % et le Nikkei de 4,4 %. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 40 points de base en décembre, passant de 1,94 % à 2,34 %.

Activités du mois

En décembre, le fonds a vendu l'intégralité de sa participation dans Pomegranate et a réduit sa position dans Filo Mining, où le potentiel de hausse reste limité. Les capitaux ont été réinvestis dans une obligation récemment émise par Creditas, une fintech sud-américaine, avec une maturité de 3,5 ans et un rendement de 10,5%.

Du côté négatif, Cinis Fertilizer a été le plus notable, avec une baisse (18,8%). Novo Nordisk a chuté de (17,6%), Lundin Mining (11,9%), NYAB (8,1%), Lundin Gold (7%), Nibe (6,4%) et Dometic (5,9%).

Stratégie de placement

En 2025, la Bourse de Stockholm devrait bénéficier de plusieurs facteurs positifs, notamment de la politique de taux d'intérêt suédoise. La position accommodante continue de la Riksbank et ses taux d'intérêt plus bas pourraient stimuler à la fois la consommation et l'investissement, créant ainsi un climat favorable aux entreprises suédoises. Ceci est également confirmé par le fait que les stimuli mondiaux, notamment en provenance d'Europe et de Chine, peuvent contribuer à stimuler la demande mondiale et ainsi soutenir les entreprises exportatrices suédoises.

Toutefois, l'un des facteurs de risque est l'incertitude politique entourant la réélection du président Trump, dont la politique économique pourrait créer de l'incertitude autour des accords commerciaux, de l'inflation et des questions géopolitiques.

En résumé, les perspectives de la Bourse de Stockholm semblent positives en 2025, portées par une politique de taux d'intérêt plus favorable aux mesures de relance, une reprise économique mondiale potentielle et une position forte dans les exportations et l'industrie. Toutefois, les risques politiques entourant la politique économique américaine sont un élément à prendre en compte.

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.