



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Janvier 2024

NAV CHF 2'024.44*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.01.2024

	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%												-0.3%

Aperçu du marché

La nouvelle année a débuté de manière aussi positive que l'année précédente s'est terminée, avec une hausse des prix des actions. Le marché des taux d'intérêt est resté relativement calme, sans annonces controversées sur les taux d'intérêt. Les indicateurs avancés positifs et les rapports robustes des entreprises ont contribué à soutenir les marchés boursiers mondiaux, à l'exception de Stockholm où le marché s'est affaibli.

Comme prévu, la Réserve fédérale (Fed) a maintenu les taux d'intérêt inchangés lors de sa dernière déclaration sur les taux et a ajusté son discours pour indiquer qu'elle a besoin d'une "plus grande confiance" sur le déclin durable de l'inflation avant de considérer une baisse des taux. Lors de la conférence de presse, le président de la Fed, Powell, a indiqué que son scénario principal n'incluait pas de baisse des taux en mars.

L'appareil d'État américain a de nouveau obtenu un financement pour la première semaine de mars. Cela a été réalisé grâce à l'approbation d'un supplément budgétaire temporaire par le Sénat et la Chambre des représentants. Les politiciens ont ainsi acquis un temps supplémentaire pour permettre des négociations et parvenir à un accord final sur le budget à venir.

Donald Trump est devenu le premier candidat présidentiel à remporter à la fois l'Iowa et le New Hampshire lors des primaires républicaines. L'élection au New Hampshire, réputée pour sa tendance à être indépendante, a été décrite comme la plus grande chance, et peut-être la seule, de Nikki Haley de remporter une primaire contre Trump. Malgré la défaite, Haley a clairement indiqué qu'elle n'avait pas l'intention d'abandonner et poursuivrait sa campagne. La prochaine primaire aura lieu dans l'État d'origine de Haley, en Caroline du Sud, le 24 février.

Janvier a vu une amélioration significative de l'indicateur de baromètre économique de l'Institut économique nor-

végien, avec la plus forte hausse mensuelle de la confiance économique depuis le début de la série chronologique en 1996. Bien que le sentiment reste dans la plupart des cas bas et indique une éventuelle baisse du PIB, le changement positif est principalement motivé par les attentes plutôt que par la situation économique actuelle. Cependant, ce retournement marqué suggère que la reprise de la croissance pourrait se produire plus tôt que prévu, peut-être avant la seconde moitié de 2024. La Suède se distingue ainsi positivement par rapport à de nombreux autres pays européens.

Index	31.12.23	31.01.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'205.32	1.1%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'648.4	2.8%
S&P 500 (USD)	4'769.83	4'845.65	1.6%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	15'164.01	1.0%
Dax (EUR)	16'751.64	16'903.76	0.9%
SMI (CHF)	11'137.79	11'333.38	1.8%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'356.6	-1.7%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	49.57	-10.6%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	36'286.71	8.4%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.33%	

La Turquie a enfin donné son approbation à la demande d'adhésion à l'OTAN de la Suède. Cependant, l'approbation de la Hongrie semble être retardée. La grève de Tesla se poursuit en Suède et dure maintenant depuis quatre mois, ce qui en fait le conflit juridique le plus long depuis près de 80 ans. L'impasse ne semble pas encore sur le point d'être résolue.

Comme prévu, la Banque centrale européenne (BCE) a choisi de laisser inchangé le taux d'intérêt clé. La banque centrale a réaffirmé son engagement à lutter contre l'inflation sans donner d'indication sur une éventuelle considération d'assouplissement de la politique monétaire. Aucune indication claire n'a été donnée sur les futures baisses, la banque centrale apportant plutôt des changements nuancés à sa déclaration et réitérant la position précédente selon laquelle si les taux d'intérêt sont maintenus aux niveaux actuels suffisamment longtemps, l'inflation reviendra à la cible. Selon l'Organisation des Nations unies pour le commerce et le développement (CNUCED), les volumes de marchandises transitant par le canal de Suez ont diminué de 42 % au cours des deux derniers mois par rapport à la même période un an plus tôt. Le Conseil de sécurité des Nations unies a adopté une résolution demandant un arrêt immédiat des attaques du mouvement des Houthis contre les navires civils en mer Rouge et condamnant ces attaques dans les termes les plus forts possibles. Onze États membres ont soutenu cette résolution, tandis que quatre, dont la Chine et la Russie, ont choisi de s'abstenir.

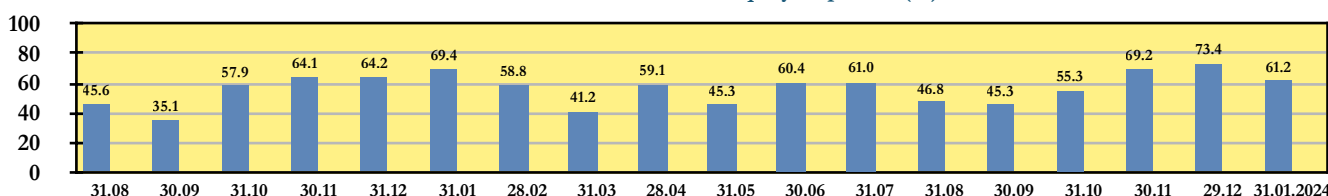
avec un coupon d'environ 8 % et est en euros. Au cours du mois, Lifco a augmenté sa part dans le fonds de 1 point de pourcentage, à 4 %. Le développement le plus fort des participations du fonds au cours du mois a été le Kindred susmentionné, qui a augmenté de 31,7 % après l'offre, suivi par Implantica 16,9 %. D'autres participations qui ont augmenté de manière significative étaient Novo Nordisk 11 %, Skistar 9,5 %, SEB 6,7 %, Cinis Fertilizer 6,1 %, RevolutionRace 5,4 %, Investor 5,3 % et Lunding Mining 5,1 %.

Du côté négatif, on peut principalement mentionner Embracer, qui a chuté de (-26,7 %). Hexatronic a reculé de (-19,3 %), VNV Global (-15,9 %), Nibe (-11,4 %), Alleima (-9,7 %), Peab (-9,6 %) et Flemming Properties (-9,5 %).

L'exposition nette du fonds aux actions était initialement de 73,4 %, pour terminer à 61,2 % à la fin du mois.

Après un début d'année plus faible, les tendances techniques à court et moyen terme montrent une direction neutre par rapport à une tendance précédemment positive, la tendance à long terme étant toujours positive.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Les préoccupations concernant une escalade du conflit au Moyen-Orient persistent après des attaques meurtrières contre des soldats américains en Jordanie. Les États-Unis se sont engagés à prendre "toutes les mesures nécessaires" pour protéger leurs troupes, tandis que l'administration Biden a clairement indiqué qu'elle n'avait aucun intérêt à commencer une guerre contre l'Iran. Au sein du Congrès, certains républicains ont appelé les États-Unis à lancer une attaque directe contre le territoire iranien, ce qui constituerait une escalade unique et historique.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 1,1 % au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a augmenté de 1,6 % et le Nasdaq de 1,0 %. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 2,8 % et le Dax de 0,9 %. Le SMI a progressé de 1,8 %, tandis que l'OMX à Stockholm a reculé (-1,7 %). MSCI Russia (USD) est resté fermé. Le MSCI China USD a chuté de (-10,6 %), tandis que le Nikkei au Japon a augmenté de 8,4 %.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 28 points au cours du mois, passant de 2,05 % à 2,33 %.

Activités du mois

Les actionnaires de Kindred ont reçu une offre de la part de la société française Française des Jeux. Le conseil recommande désormais aux actionnaires d'accepter l'offre (130 SEK/action). Le Fonds, qui est un actionnaire, a l'intention de suivre ce conseil. Le fonds a souscrit à l'obligation nouvellement émise de la société immobilière Cibus, qui court sur 3 ans

Stratégie de placement

Si l'histoire se répète, nous pouvons potentiellement envisager une année de marché boursier positive en 2024. Selon les données historiques de 1957, lorsque le S&P 500 a enregistré une évolution positive en janvier, il a été plus élevé à la fin de l'année dans 84,6 % des cas. Pour ceux qui recherchent des statistiques positives supplémentaires, il convient de noter que lorsqu'un président se présente aux élections pour être réélu, comme le fait Biden cette année, le S&P 500 n'a jamais enregistré une année de performance négative depuis 1952. Cependant, il est important de considérer les statistiques ci-dessus avec prudence. Les marchés sont affectés par de nombreux facteurs et les tendances historiques ne garantissent pas les résultats futurs.

Le fonds entame le mois de février avec une exposition aux actions relativement positive et prévoit de bénéficier d'un marché boursier présumément fort, les rapports d'entreprise solides devant fournir un soutien dans la période à venir. À mi-chemin des rapports, nous pouvons affirmer que 80 % des entreprises du S&P 500 ont nettement dépassé les attentes des analystes.

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.