



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Février 2024

NAV CHF 2'053.13*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 29.02.2024

	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%											1.2%

Aperçu du marché

En février, la tendance positive des marchés boursiers s'est poursuivie, grâce à des données économiques solides et à des rapports de résultats prometteurs. Dans le même temps, une baisse générale a été observée sur les marchés obligataires, en partie en raison des hypothèses des investisseurs concernant le report des réductions de taux d'intérêt. Il convient de noter que contrairement à plusieurs périodes de l'année dernière, où la hausse des taux d'intérêt a eu un impact négatif sur les prix des actions, cette fois-ci, les marchés boursiers mondiaux ont pu continuer à progresser malgré la résurgence d'une tendance à la hausse des taux d'intérêt à court et à long terme. Les bons résultats des entreprises au quatrième trimestre, l'intérêt accru pour l'intelligence artificielle, suscité par les perspectives positives de Nvidia, ainsi qu'une croissance économique robuste auraient contribué à cette évolution positive.

Les chiffres de l'inflation américaine pour le mois de janvier ont été plus élevés que prévu, principalement en raison de l'augmentation des loyers, de l'assurance automobile et des fortes hausses de prix dans le secteur des services. L'inflation a atteint 3,1 % contre 2,9 % prévus, tandis que l'inflation de base était de 3,9 % contre 3,7 % prévus. Les chiffres élevés de l'inflation pourraient affecter les plans de réduction des taux d'intérêt de la Fed et il y a maintenant une plus grande incertitude autour des réductions précédemment attendues. Le marché a déjà anticipé des réductions plus rapides et plus importantes que celles communiquées par la Fed, ce qui illustre la façon dont le marché agit parfois à l'avance par rapport aux développements réels.

Le Congrès américain s'est mis d'accord sur le financement de certaines fonctions gouvernementales jusqu'au 30 septembre de cette année, évitant ainsi une fermeture de dernière minute. Cependant, d'autres parties des activités du gouvernement, y compris la défense, n'ont obtenu un financement

que jusqu'au 23 mars, ce qui signifie un risque d'un nouveau "shutdown" dès ce mois-ci.

Le Parlement hongrois a approuvé la demande d'adhésion de la Suède à l'OTAN. La documentation doit maintenant être envoyée à Washington. Le secrétaire général de l'OTAN, Jens Stoltenberg, enverra alors une invitation officielle à la Suède. Celle-ci sera signée par un ministre suédois et envoyée à Washington, où elle sera reçue par un représentant des États-Unis. Dès réception du document, probablement par le secrétaire d'état Antony Blinken, la Suède deviendra enfin un membre à part entière de l'alliance de défense.

Index	31.12.23	29.02.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'337.2	5.3%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'877.77	7.9%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'096.27	6.8%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	16'091.92	7.2%
Dax (EUR)	16'751.64	17'678.19	5.5%
SMI (CHF)	11'137.79	11'438.86	2.7%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'452.81	2.3%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	53.73	-3.1%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	39'166.19	17.0%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.51%	

Les calculs préliminaires d'Eurostat, l'agence statistique de l'UE, montrent que le taux d'inflation, mesuré par le HKIP, a baissé à 2,6 % dans la zone euro sur une base annuelle en février, dépassant les attentes de 2,5%. L'inflation de base,

qui exclut les prix volatils tels que l'énergie et les denrées alimentaires, a baissé à 3,1 %, ce qui est légèrement supérieur aux 2,9 % attendus. Ces chiffres sont considérés comme indicatifs de la décision de la BCE sur les réductions de taux d'intérêt. La prochaine annonce des taux d'intérêt de la BCE est prévue pour le 7 mars, et l'on s'attend à ce que le principal taux directeur reste inchangé à 4 %.

La France a fait un premier pas vers le projet d'infrastructure IMEC en nommant l'ancien dirigeant de la compagnie gazière Engie, Gérard Mestrallet, au poste d'envoyé spécial. Le projet vise à relier l'Inde et l'UE via le Moyen-Orient, comme alternative à la Nouvelle route de la soie de la Chine. Le président Macron souhaite que la France devienne un acteur clé et veille à ce que les entreprises françaises occupent une place importante dans les premières phases du projet. Il facilitera les flux énergétiques et commerciaux en réduisant les temps et les coûts de transport. L'IMEC comprend deux corridors : un corridor oriental de l'Inde au golfe Persique et un corridor septentrional du golfe Persique à l'Europe. La pose de câbles pour l'énergie et les données ainsi qu'un pipeline d'hydrogène pour la production d'électricité à partir d'énergies renouvelables sont également prévus le long de la voie ferrée.

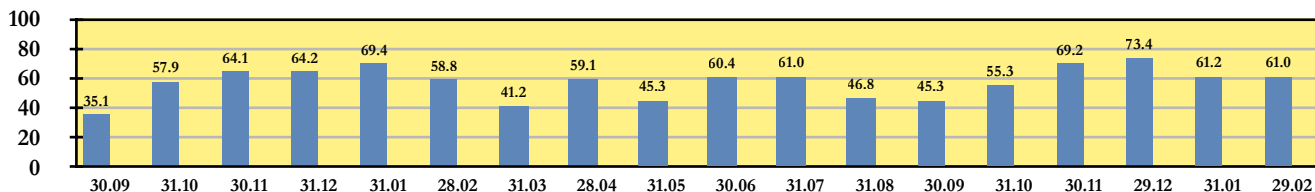
nancement de GoNorth en investissant dans deux obligations en USD. Les participations dans Indutrade et Trelleborg ont augmenté leurs parts au cours du mois de 1% pour atteindre 4%.

La plus forte évolution des positions du fonds en février a été celle d'Hexatronic, qui a progressé de 43,5 % après un rapport solide, suivie par VNV Global 28,1 %. D'autres titres ont connu une hausse significative, comme Trelleborg 18,4 %, Volvo 14,1 %, Peab 10,6 %, Lifco 9,4 %, ABB 8,3 %, Indutrade 7,7 % et Atlas Copco 7,7 %.

Du côté négatif, on peut surtout mentionner Pomgranate, qui a chuté de (-28,6%). Yabie a reculé de (-23,1%), Fleming Properties (-14,2 %), Studentbostäder (-12,7%), Africa Energy (-11,8%), Viva Wine Group (-11,6 %) et Wihlborgs (-10,8%).

L'exposition nette du fonds aux actions est restée pratiquement constante et était initialement de 61,2 % pour terminer le mois à 61 %. Mieux encore, après ce bon mois, toutes les tendances techniques à court, moyen et long terme montrent une direction positive.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Les exportations de la Corée du Sud ont dépassé les attentes, augmentant de 4,8 % par rapport à l'année précédente, principalement grâce à une hausse de 67 % en glissement annuel des exportations de semi-conducteurs. Un message réjouissant, car les exportations de la Corée du Sud sont considérées par beaucoup comme un indicateur précoce de la sensibilité du commerce mondial.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 4,1 % au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 5,2 % et le Nasdaq de 6,1 %. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 4,9 % et le Dax de 4,6 %. Le SMI a augmenté de 0,9 % et l'OMX de Stockholm de 4,1 %. Le MSCI Russia (USD) est resté fermé. Le MSCI China USD a chuté de 8,4 %, tandis que le Nikkei au Japon a augmenté de 7,9 %.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 28 points au cours du mois, passant de 2,33% à 2,51%.

Activités du mois

Le fonds a choisi de céder sa participation dans Kindred, qui a fait l'objet d'une offre publique d'achat le mois précédent, au profit d'autres investissements. Une partie du produit de la vente a été investie dans une obligation DNB AT1 avec une notation "investment grade", à +310 points de base au-dessus du Stibor à 3 mois, ce qui correspond à un rendement de 7,20%. Le fonds a également participé au refi-

Stratégie de placement

La vigueur du marché boursier ces derniers mois, due à l'amélioration des perspectives de l'économie, des bénéfices des entreprises et de l'inflation, suscite également des inquiétudes quant à son évolution peut-être trop rapide. Les données historiques suggèrent qu'il existe encore un potentiel de hausse, mais le rythme est susceptible de ralentir et la volatilité d'augmenter. Il est sage d'avoir des attentes réalistes en ce qui concerne les rendements et la volatilité. Une année moyenne comprend généralement trois baisses de 5 % et une correction de 10 %. Toutefois, si l'économie continue d'éviter la récession, que l'inflation reste stable et que les banques centrales abaissent progressivement leurs taux directeurs, ces baisses devraient s'avérer être des creux temporaires plutôt que des corrections à long terme.

Le fonds choisit de maintenir une exposition neutre aux actions face à une éventuelle volatilité accrue jusqu'à ce que l'on puisse discerner un climat plus favorable sur les marchés boursiers.

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.