



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Mars 2024

NAV CHF 2'163.91\*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

\* au 31.03.2024

	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%										6.6%

### Aperçu du marché

Malgré la persistance des troubles géopolitiques, l'absence de baisse des taux d'intérêt, la hausse des taux d'intérêt à long terme et la hausse des prix du pétrole, les marchés ont continué de grimper au cours de ce mois historiquement faible. Les optimistes voient des opportunités de hausse supplémentaire sur le marché boursier, portées par une croissance stable, une évolution positive des bénéfices des entreprises et l'espoir de futures baisses des taux d'intérêt. La période de reporting du premier trimestre sera l'occasion d'évaluer si les gains récents reflètent la croissance des bénéfices des entreprises, les carnets de commandes et les perspectives d'avenir. Ce sera une période intéressante impliquant néanmoins un risque de volatilité accrue.

La Suède est finalement devenue membre de l'OTAN. Au cours du mois, le Premier ministre Ulf Kristersson a remis l'instrument d'adhésion aux États-Unis, ce qui fait officiellement de la Suède le 32e pays membre de l'OTAN. Cela marque la fin du non-alignement militaire de la Suède, qui aura tout de même duré 200 ans.

Les derniers chiffres de l'ISM manufacturier américain présentent une hausse significative et représentent la lecture la plus positive depuis l'automne 2022, avec une augmentation au-dessus de la barre importante des 50 pour la première fois en un an et demi. Cette amélioration peut être attribuée à une accélération notable des sous-indices des prises de commandes, de la production et des prix. Le marché a fortement réagi avec la plus forte variation du rendement à 10 ans en deux mois, atteignant le second plus haut niveau de cette année en atteignant 4,33%.

Dans son discours sur l'état de l'Union, le président Biden a tenté de convaincre les Américains que ses politiques ont renforcé l'économie, tout en les avertissant que leur liberté est menacée, il a également cherché à établir des contrastes

avec l'ancien président Donald Trump. On peut affirmer qu'après les primaires, le président Biden et l'ancien président Trump ont chacun obtenu suffisamment de voies au sein de leur parti respectif, le parti démocrate et le parti républicain.

Le résultat de l'élection présidentielle russe du 15 au 17 mars était aussi prévisible qu'attendu. Vladimir Poutine a même la possibilité de se présenter à nouveau en 2030, à l'âge de 78 ans. Les résultats des soi-disant élections ont montré que 87% des électeurs auraient voté en faveur du président sortant.

Index	31.12.23	31.03.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'437.76	8.5%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	5'083.42	12.4%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'254.35	10.2%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	16'379.46	9.1%
Dax (EUR)	16'751.64	18'492.49	10.4%
SMI (CHF)	11'137.79	11'730.43	5.3%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'518.27	5.0%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	54.22	-2.3%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	40'369.44	20.6%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.40%	

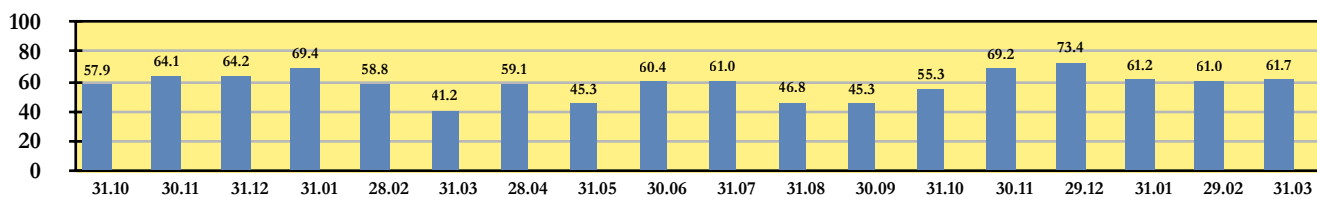
La Banque Nationale du Japon a décidé de relever ses taux d'intérêt, du jamais vu depuis 2007, mettant fin à une période de 17 ans de taux d'intérêt négatifs. Le nouveau taux d'intérêt se situe désormais dans une fourchette de 0 à 0,1%. L'institution a également abandonné l'idée d'un contrôle de la courbe des rendements, ce qui signifie qu'ils ne contrôlent plus activement les taux d'intérêt à long terme du marché.

L'EI Khorasan, la branche afghane du groupe terroriste EI, a revendiqué l'attentat terroriste de Moscou lors duquel près de 140 personnes ont été tuées et un nombre encore plus important ont été blessées. La Russie a initialement accusé l'Ukraine d'être impliquée dans l'attaque, une accusation que l'Ukraine et les services de renseignement américains ont démentie. Plus tôt dans le mois, les gouvernements américain et iranien avaient annoncé un projet d'attaque terroriste à Moscou qui pourrait viser de grands rassemblements. Aucune attaque n'a eu lieu dans les 48 heures qui ont suivi l'alarme et Vladimir Poutine a alors qualifié l'avertissement américain de « pur chantage » et y a vu « une intention d'effrayer et de déstabiliser notre société ». De tels avertissements contribuent souvent à mettre un terme aux complots terroristes, mais malheureusement pas dans ce cas-ci.

## Activités du mois

Le fonds a choisi de céder complètement Africa Energy, Enea et Studentbostäder après une longue période de faible développement. Les positions dans Atlas Copco, IPC, Lundin Gold et Trelleborg ont été réduites après une période de forte amélioration. La position dans VNV Global a été légèrement augmentée au cours du mois. Latour et RevolutionRace ont augmenté leurs actions au cours du mois de 1% à 4 et 3% respectivement. Nibe a réduit sa part d'une unité à 2%. La plus forte progression des avoirs du fonds en mars a été JM, qui a augmenté de 35,9%, suivi de Lundin Mining de 28,5%. Les autres titres qui ont augmenté de manière significative sont Embracer 27,2%, Lundin Gold 24,8%, Skistar 24,6%, Cibus 20,6%, Whilborgs 18,9%, Peab 18,1% et IPC 16,8%.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Le gouvernement américain a contacté le gouvernement ukrainien pour tenter de mettre fin aux attaques de drones ciblant les infrastructures pétrolières russes. Malgré les sanctions occidentales en cours contre le secteur pétrolier et gazier, la Russie reste l'un des principaux exportateurs d'énergie au monde. Au cours de l'année, le prix du pétrole a augmenté d'environ 15 pour cent, ce qui se produit au moment même où le président américain Biden se prépare pour la campagne électorale en vue des élections d'automne. Le prix du pétrole est un facteur majeur d'inflation et le président en exercice estime que des prix élevés ne sont pas souhaitables, surtout en période d'élections, compte tenu de l'électorat américain dépendant de l'automobile.

Au cours du mois dernier, les politiciens américains ont fait un pas de plus vers le tour de force visant à forcer le propriétaire chinois de TikTok à vendre l'application. Un comité de la Chambre des représentants a adopté à l'unanimité un nouveau projet de loi qui donne six mois à l'entreprise propriétaire pour céder l'application, sinon elle sera interdite. Cela soulève la question de savoir si des mesures similaires au sein de l'UE seraient souhaitables.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 3,0% sur le mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 3,1% et le Nasdaq de 1,8%. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 4,2% et le Dax de 4,6%. Le SMI a augmenté de 2,6% et l'OMX à Stockholm de 2,7%. Le MSCI Chine USD a augmenté de 0,9% tandis que le Nikkei japonais a augmenté de 3,1%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a baissé au cours du mois de 11 points, passant de 2,51% à 2,4%.

Du côté négatif, on peut principalement citer Fleming Properties, en baisse de (41,3%). Africa Energy a reculé avec (11,3%), VNV Global (9,9%), Nibe (9,0%), SEB (5,8%), Cinis Fertilizer (5,3%) et Nordea (5,1%). Il convient de mentionner que les banques ont versé de généreux dividendes au cours du mois.

L'exposition nette du fonds en actions est restée quasiment constante et s'est établie initialement à 61% pour terminer le mois à 61,7%. Après un autre mois solide, les tendances techniques à court, moyen et long affichent toutes une direction positive continue.

## Stratégie de placement

Le marché boursier a évolué positivement depuis le creux d'octobre, ce qui le rend cependant plus sensible à d'éventuelles nouvelles négatives. Parallèlement, le fonds s'est très bien développé grâce à sa sélection de titres. Le fonds choisit donc de maintenir une exposition actions relativement équilibrée de 60% à l'approche du mois à venir dans l'attente de l'annonce des résultats du premier trimestre en avril.

Nous sommes heureux d'annoncer que notre fonds a une fois de plus atteint son plus haut niveau depuis sa création. De plus, dans la classe d'actions EUR, nous avons récemment reçu la prestigieuse « Médaille d'Or » de Morningstar, complétant nos 5 étoiles précédentes.

L'équipe GADD tient à remercier nos clients et investisseurs pour leur confiance continue dans la gestion de leur capital.

**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.**