GADD SMP FUND
Commentaire mensuel
Juin 2024

NAV CHF 2'210.40*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.06.2024

	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%							8.9%

Aperçu du marché

Lorsque l'on résume le premier semestre, on peut affirmer que les marchés boursiers du monde entier ont enregistré de bons rendements. Les États-Unis ont connu un départ particulièrement fort, en grande partie grâce à leurs entreprises performantes dans le domaine de l'IA, mais l'Europe a également connu des évolutions positives. Le marché a été marqué par le boom de l'IA, la persistance des craintes inflationnistes, les discussions sur l'atterrissage en douceur ou pas d'atterrissage aux États-Unis, le faible développement économique en Europe et le fait qu'il s'agit d'une année de super élections au cours de laquelle plus de 70 pays choisiront leurs dirigeants. Malgré les inquiétudes mondiales, le marché a une fois de plus démontré sa solidité et peut se targuer d'un semestre solide.

Après le désastreux débat électoral américain, au cours duquel ont été évoqués, entre autres, l'économie, l'immigration et les guerres dans le monde, les demandes se multiplient désormais pour que Biden démissionne. Malgré cela, Biden affirme qu'il continuera, et le Parti démocrate le soutient jusqu'à présent. Cependant, l'ambiance parmi les principaux démocrates est décrite comme paniquée, à la fois en ce qui concerne les chances de Biden de remporter une nouvelle élection et le risque que sa position faible puisse nuire aux autres candidats démocrates. Les sociétés de paris ont abaissé la probabilité que Biden remporte les élections à un peu moins de 20%, contre 35% auparavant. La question du remplacement de Biden avant la convention de cet été, jusqu'alors exclue, est désormais ouvertement discutée.

La Réserve fédérale, comme largement attendu, a laissé la fourchette de ses taux directeurs inchangée, entre 5,25% et 5,50%. La prévision médiane issue du diagramme à points des membres a été révisée à la baisse plus que prévu et n'indique désormais qu'une seule réduction de taux cette année, contre trois dans la prévision précédente. Dans le même temps, une réduction supplémentaire des taux a été ajoutée au graphique à points pour l'année prochaine, ce qui signifie un total de quatre réductions et indique un taux directeur de 4,00% à 4,25% à la fin de l'année prochaine.

Index	31.12.23	28.06.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'511.78	10.8%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'894.02	8.2%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'460.48	14.5%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	17'732.6	18.1%
Dax (EUR)	16'751.64	18'235.45	8.9%
SMI (CHF)	11'137.79	11'993.83	7.7%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'569.45	7.1%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	57.39	3.5%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	39'583.08	18.3%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.20%	

La déclaration des taux d'intérêt de la Riksbank sur un taux directeur inchangé à 3,75% était attendue. La Riksbank a noté que l'inflation avait globalement évolué favorablement, malgré un léger recul en mai, et a légèrement révisé à la baisse les prévisions concernant le taux d'intérêt directeur. Ce faisant, ils ont laissé entrevoir la possibilité que le taux directeur puisse encore être réduit de deux à trois fois cette année, ce qui concorde avec la déclaration quelque peu surprenante du ministre des Finances Svantesson selon laquelle la lutte contre l'inflation suédoise est gagnée.

La BCE n'a pas non plus surpris le marché mais, comme prévu, a abaissé son taux d'intérêt directeur de 25 points de base, à 3,75%. Aucun engagement futur clair n'a été pris et les décisions seront prises réunion par réunion sur la base des données sur l'inflation. Cependant, les signaux étaient quelque peu bellicistes et les prévisions d'inflation ont été révisées à la hausse, avec l'espoir que l'objectif d'inflation ne sera pas atteint avant 2025.

La décision inattendue de Macron de dissoudre l'Assemblée nationale et de convoquer de nouvelles élections après les élections désastreuses du Parlement européen, au cours desquelles son alliance du centre est passée de plus de 22% en 2019 à 15%, a provoqué une onde de choc au sein de l'establishment politique. Les marchés financiers ont également réagi avec inquiétude, entraînant une forte hausse des taux d'intérêt français et une baisse de 6,5% de l'indice boursier CAC40 dans la période post-électorale.

Lors des nouvelles élections qui ont suivi, selon les premières évaluations, l'extrême droite a gagné, mais la marge n'est pas suffisamment grande pour former un gouvernement avec sa propre majorité. Les marchés interprètent le résultat des élections comme quelque chose de positif, ce qui a entraîné une baisse des taux d'intérêt des obligations françaises.

Aux élections législatives, le Rassemblement national de Marine Le Pen a obtenu 33% des voix, tandis que la coalition de gauche et Renaissance de Macron ont obtenu respectivement 28% et 21%. Le taux de participation a été le plus élevé depuis 25 ans, ce qui pourrait indiquer que Macron a mobilisé les électeurs centristes pour bloquer Le Pen. Le second tour des élections aura lieu le 7 juillet, mais on peut déjà affirmer que les chances de Macron de convoquer de nouvelles élections ne se sont pas bien déroulées.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 1,9% sur le mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 3,5% et le Nasdaq de 6,0%. En Europe, le STOXX50 recule de 1,8% et le Dax de 1,4%. Le SMI est resté pratiquement inchangé avec une perte de 0,1% et l'OMX à Stockholm a chuté de 1,3%. Le MSCI Chine USD a également enregistré un rendement négatif de 2,6%, tandis que le Nikkei au Japon a augmenté de 2,9%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a reculé au cours du mois de 24 points de base, passant de 2,44% à 2,20%.

Activités du mois

Le fonds a investi 1% de ses actifs dans l'obligation à 4 ans du croisiériste de luxe Ritz-Carlton avec un rendement de 11,88%. En revanche, les obligations de Storskogen ont été vendues. Le fonds a également choisi de vendre ses participations dans Embracer et Husqvarna après une longue période de faibles performances. Au cours du mois, la part d'ABB dans le fonds a augmenté de 1% à 3%.

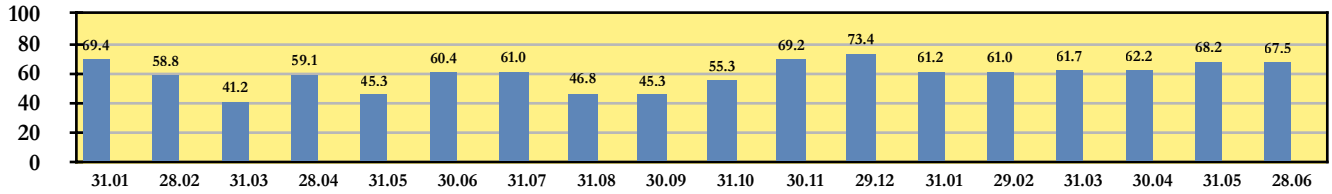
L'exposition nette du fonds en actions était initialement de 68,2%. Après des évolutions divergentes, avec un marché boursier américain fort mais un marché européen plus faible, le fonds a choisi de maintenir son exposition nette en attendant de voir si les États-Unis joueraient à nouveau leur rôle de locomotive. L'exposition nette a clôturé à 67,5%.

Malgré un mois plus faible, les tendances techniques à court, moyen et long terme à Stockholm montrent toutes une direction positive continue.

La plus forte évolution des titres du fonds au cours du mois de juin a été, une nouvelle fois, Hexatronic, qui a augmenté de 14,5%, suivi d'Implantica, avec une hausse de 10,6%. Les autres titres qui ont augmenté de manière significative sont Novo Nordisk (8,4%), Viva Wine Group (7,1%), Fleming Properties (6,6%), SEB (4,9%), Lifco (4,8%), Skanska (3,0%) et Cibus (3,0%).

Du côté négatif, Yabie a chuté de 20%, Nibe de 15,8%, RevolutionRace de 13,9%, Embracer de 11%, Cinis Fertilizer de 10,4%, Dometic de 9,4% et Vostok Emerging Finance de 8,7%.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Stratégie de placement

Le fonds a clôturé le mois précédent en estimant que le rebond observé était temporaire. Les États-Unis ont depuis atteint de nouveaux sommets historiques, tandis que l'Europe, accablée par les troubles politiques, n'a pas encore récupéré. La situation technique à Stockholm reste positive et l'indice des achats du secteur industriel suédois laisse présager une expansion continue. Conjugué à la baisse des taux d'intérêt, cela peut créer une base stable pour le marché boursier.

Le fonds note que depuis 1950, chaque année où l'indice S&P 500 a gagné plus de 10% au premier semestre s'est terminée par un rendement positif, supérieur à 26% en moyenne. Bien que ces données soient anecdotiques, elles sont néanmoins intéressantes pour ceux d'entre nous qui recherchent des tendances. Nous entrons bientôt dans la deuxième période de référence de l'année et juillet a été le mois boursier le plus fort en Suède au cours des 10 dernières années, avec une hausse moyenne de 3,4%. Reste à savoir si le schéma historique se répétera. Le fonds se concentre sur la période de reporting à venir et peut fournir des commentaires sur les résultats dans les prochains commentaires mensuels.

Chez GADD, nous profitons de l'occasion pour vous souhaiter à tous un été merveilleux et ensoleillé ! Nous avons hâte de poursuivre notre voyage ensemble et attendons avec impatience l'automne. Prenez soin de vous et profitez du soleil et de la chaleur !

Disclaimer: This document does not constitute an offer or solicitation to purchase the shares in the fund describe here-in. Past performance is not a guarantee of future returns. The value of investments may fall as well as rise. Any decision to invest should be based on a full reading of the fund prospectus and the most recent financial statements. This monthly report should be read in connection with prospectus, the trust agreement and the Key Investor Information Document (the « KIID ») which can be found on the website of the LAFV Liechtenstein Investment Fund Association at www.lafv.li.

Disclaimer: This document does not constitute an offer or solicitation to purchase the shares in the fund describe here-in. Past performance is not a guarantee of future returns. The value of investments may fall as well as rise. Any decision to invest should be based on a full reading of the fund prospectus and the most recent financial statements. This monthly report should be read in connection with prospectus, the trust agreement and the Key Investor Information Document (the « KIID ») which can be found on the website of the LAFV Liechtenstein Investment Fund Association at www.lafv.li.