



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Janvier 2025

NAV EUR 2'449.47*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.01.2025

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
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%
2025	4.3%												4.3%

Aperçu du marché

Les marchés boursiers mondiaux ont entamé l'année sur une trajectoire positive. Après plusieurs années de sous-performance par rapport aux marchés américains, les actions européennes ont enregistré un rebond significatif. Il reste à déterminer si cette évolution marque le début d'un renversement de tendance durable. La saison des résultats en cours a globalement répondu aux attentes, voire les a dépassées, offrant un soutien aux marchés.

Au-delà des fondamentaux économiques, deux développements majeurs ont influencé le sentiment du marché en janvier. Tout d'abord, les inquiétudes liées à la concurrence de DeepSeek, un acteur chinois, ont secoué le secteur de l'intelligence artificielle (IA), l'un des moteurs clés des gains récents du marché boursier américain. Le moteur d'IA de DeepSeek, R1, serait en mesure de rivaliser avec les modèles occidentaux à des coûts nettement inférieurs. En conséquence, Nvidia a subi une baisse spectaculaire de près de 17 % en une seule séance, effaçant 600 milliards de dollars de capitalisation boursière - la plus grande perte journalière jamais enregistrée par une entreprise américaine. Parallèlement, les autorités américaines ont ouvert une enquête afin de déterminer si DeepSeek avait contourné les restrictions à l'exportation en acquérant des puces avancées de Nvidia via Singapour.

La Réserve fédérale a maintenu son taux directeur inchangé à 4,25% - 4,50%, conformément aux attentes du marché. Ni le communiqué officiel ni la conférence de presse du président Powell n'ont laissé entendre une nécessité immédiate d'abaisser les taux.

Pendant ce temps, Donald Trump a continué d'attirer l'attention des médias à travers le monde. Lors d'une conférence de presse, il a réitéré son souhait d'intégrer le Canada aux États-Unis et a proposé de rebaptiser le golfe du Mexique en

« golfe d'Amérique ». Il a également évoqué la possibilité d'imposer des tarifs douaniers punitifs, voire d'envisager des mesures militaires contre le Danemark si ce dernier refusait de céder le Groenland aux États-Unis.

Index	31.12.24	31.01.25	YTD
MSCI World (USD)	3'707.837	3'836.583	3.5%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'286.87	8.0%
S&P 500 (USD)	5'881.63	6'040.53	2.7%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	19'627.441	1.6%
Dax (EUR)	19'909.14	21'732.05	9.2%
SMI (CHF)	11'600.9	12'597.09	8.6%
OMX30 (SEK)	2'483.123	2'670.5361	7.5%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	64.49	64.897	0.6%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	39'572.49	-0.8%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.34%	2.20%	

D'autre part, Trump a menacé d'instaurer un tarif de 25% sur les importations colombiennes, incitant ainsi le gouvernement colombien à revenir sur sa décision de suspendre les vols d'expulsion américains. Il a également annoncé des mesures protectionnistes drastiques, incluant un tarif de 25% sur toutes les importations en provenance du Mexique et du Canada, ainsi qu'un tarif additionnel de 10% sur les produits chinois. Justifiant ces décisions par des préoccupations liées à l'immigration illégale et au trafic de drogue, Trump a néanmoins suspendu l'application de ces tarifs d'un mois après que le Mexique a déployé 10 000 soldats pour sécuriser sa frontière avec les États-Unis.

En Suède, la Riksbank a poursuivi son cycle d'assouplissement en abaissant son taux directeur de 25 points de base, à 2,25 %. Toutefois, son communiqué a laissé entendre une pause dans de nouvelles réductions, une position légèrement plus restrictive que celle anticipée par le marché.

La Banque centrale européenne (BCE) a suivi cette tendance en abaissant son taux directeur de 25 points de base à 2,75 %, conformément aux attentes. Les responsables de la BCE ont réaffirmé leur engagement à prendre des décisions monétaires en fonction des données économiques à venir.

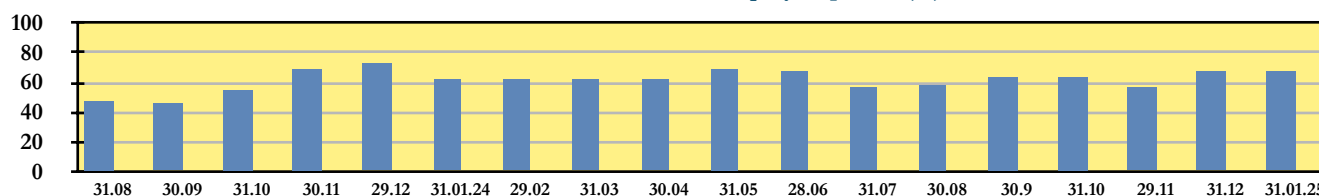
En Allemagne, Friedrich Merz, candidat de la CDU à la chancellerie, a essuyé un revers politique après le rejet par le Bundestag de la proposition de son parti visant à durcir les politiques d'asile. Soutenue par l'AfD, cette mesure a été rejetée, ce qui pourrait avoir un impact sur les perspectives électorales de la CDU à l'approche des élections du 23 février.

numéraire, le solde étant payé en actions Lundin Mining. Le fonds a cédé l'intégralité de ses obligations Addvise, réduit de moitié sa position dans Esmaeilzadeh Holding AB et finalisé la vente des actions restantes début février.

Anticipant une volatilité accrue du marché en raison du retour de Trump et des incertitudes entourant sa politique, le fonds a maintenu une exposition neutre aux actions, avoisinant 65 % en début de mois. Tout au long de janvier, le fonds a renforcé sélectivement ses positions dans des entreprises telles que RevolutionRace, Atlas Copco, Assa Abloy, Novo Nordisk et Peab. Après la finalisation de l'opération Filo Mining, l'exposition du fonds aux actions est restée globalement inchangée.

D'un point de vue technique, les tendances de marché à court, moyen et long terme sur le marché suédois sont devenues plus positives après un mois de forte progression.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Le 15 janvier, le Premier ministre du Qatar a annoncé un accord de cessez-le-feu entre Israël et le Hamas. Cet accord prévoit trois phases, débutant par un cessez-le-feu de six semaines à compter du 19 janvier. Les négociations relatives à la deuxième phase devraient commencer au 16^e jour de la trêve, bien que les experts estiment que la mise en œuvre des phases ultérieures nécessitera des discussions complexes.

Par ailleurs, les services de renseignement de l'OTAN ont révélé que la Russie aurait planifié l'assassinat de dirigeants d'entreprises de défense européennes, dont Armin Papperger, PDG de Rheinmetall. D'autres groupes industriels, tels que BAE Systems, Airbus Defence and Space, Leonardo, Thales et le suédois Saab, figureraient également parmi les cibles potentielles. Ces menaces s'inscriraient dans une campagne de sabotage plus vaste, impliquant des déraillements de trains, des incendies criminels et des attaques contre des propriétés de personnalités politiques.

Les marchés financiers ont réagi à ces événements. L'indice MSCI World (USD) a progressé de 3,5 % en janvier. Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 2,7 %, tandis que le Nasdaq a avancé de 1,6 %. Les marchés européens ont surperformé, le STOXX50 enregistrant une hausse de 8,0 % et le DAX progressant de 9,2 %. Le SMI suisse a gagné 8,6 %, et l'OMX de Stockholm a progressé de 7,6 %. En parallèle, l'indice MSCI China USD a avancé de 0,6 %, tandis que le Nikkei japonais a reculé de 0,8 %. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a diminué de 14 points de base, passant de 2,34 % à 2,20 %.

Activités du mois

En janvier, Lundin Mining a finalisé l'acquisition de Filo Mining. Plus de 80 % de la transaction a été réglée en

Parmi les meilleures performances du portefeuille en janvier, Alleima a enregistré une hausse de 22,8 %, suivi de RevolutionRace (+20,7 %), VNV Global (+20,3 %), Lundin Gold (+19,3 %), IPC (+16,4 %), Sandvik (+16,0 %), Volvo (+14,2 %) et Lifco (+13,8 %).

À l'inverse, Cinis Fertilizer a été le titre le moins performant, chutant de 40,7 %, bien qu'il ne représente que 0,20 % du portefeuille. D'autres valeurs en repli incluent Vostok Emerging Finance (-22,0 %), Lundin Mining (-4,9 %), Sdip-tech (-4,4 %), Novo Nordisk (-2,7 %), JM (-1,3 %) et Fleming Properties (-1,0 %).

Stratégie de placement

La récente surperformance des marchés européens par rapport aux États-Unis s'explique en partie par l'évolution des flux de capitaux mondiaux. Les investissements dans les fonds indiciels, historiquement biaisés en faveur des grandes valeurs technologiques américaines, ont ralenti.

De plus, la gestion plus efficace de l'inflation en Europe a permis à la BCE d'adopter une politique monétaire plus accommodante que celle de la Réserve fédérale.

Un autre signal encourageant provient de l'indice PMI composite européen, qui est repassé au-dessus de 50 en janvier pour la première fois en sept mois, signe d'une reprise économique naissante.

Malgré ces éléments positifs, le fonds adopte une approche prudente, estimant que les marchés pourraient bientôt se recentrer sur les fondamentaux des entreprises, une fois la première phase de la rhétorique politique de Trump passée.

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.