



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Février 2025

NAV EUR 2'455.14\*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

\* au 28.02.2025

	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%	0.2%											4.6%

## Aperçu du marché

Les marchés boursiers européens ont poursuivi leur trajectoire haussière en février, affichant une performance supérieure à celle de leurs homologues américains. La saison des résultats s'est révélée globalement favorable, avec des revenus et des bénéfices légèrement supérieurs aux prévisions, tandis que les prises de commandes ont progressé, entraînant une légère révision à la hausse des perspectives de bénéfices.

Aux États-Unis, l'inflation demeure persistante, tandis que les déclarations du président Trump continuent d'influencer les marchés. En Europe, malgré des défis politiques, un potentiel accord de paix en Ukraine pourrait avoir des répercussions positives. De plus, les valorisations en Europe restent plus attractives qu'aux États-Unis, où l'ensemble des entreprises du groupe des « Sept Magnifiques », à l'exception de Meta, ont enregistré une performance négative cette année, Tesla accusant la plus forte baisse (-28%).

Un incident notable s'est produit lors d'une conférence de presse à la Maison-Blanche entre Trump et Zelensky, à propos d'un accord minier. Une altercation a éclaté après qu'un journaliste polonais a remis en question le rôle des États-Unis, entraînant une réaction du vice-président JD Vance qui a critiqué Zelensky pour son manque de reconnaissance. Trump a mis en garde l'Ukraine contre le risque d'une troisième guerre mondiale. Dans ce contexte tendu, le déjeuner prévu a été annulé et l'accord minier n'a pas été signé. Par la suite, Trump a déclaré sur Truth Social que Zelensky serait le bienvenu « lorsqu'il sera prêt à faire la paix », tandis que Zelensky a exprimé sa gratitude envers les États-Unis via les réseaux sociaux.

À l'heure actuelle, Trump a suspendu toute aide militaire à l'Ukraine et imposé des droits de douane de 25% sur les importations en provenance du Mexique et du Canada, ainsi qu'une surtaxe additionnelle de 10% sur les produits chinois, portant le tarif global à 20%.

En Suède, l'inflation pour janvier s'est établie à 2,2%, dépassant l'objectif de 2%. Les prévisions suggèrent que l'inflation du CPIF restera supérieure à 2,5% durant la majeure partie de l'année, limitant ainsi la possibilité de nouvelles baisses de taux d'intérêt, malgré un environnement économique morose. La Riksbank semble avoir atteint un point d'inflexion, et les taux hypothécaires, tant fixes que variables, pourraient avoir atteint leur niveau plancher.

Index	31.12.24	28.02.25	YTD
MSCI World (USD)	3'707.837	3'805.33	2.6%
STOXX50 (EUR)	4'895.98	5'463.54	11.6%
S&P 500 (USD)	5'881.63	5'954.50	1.2%
Nasdaq Comp (USD)	19'310.792	18'847.28	-2.4%
Dax (EUR)	19'909.14	22'551.43	13.3%
SMI (CHF)	11'600.9	13'004.48	12.1%
OMX30 (SEK)	2'483.123	2'724.70	9.7%
MSCI Russia (USD)	0	0.00	
MSCI China (USD)	64.49	72.53	12.5%
NIKKEI (YEN)	39'894.54	37'155.50	-6.9%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.34%	2.23%	

En amont de la décision de la Banque centrale européenne (BCE) du 6 mars, le marché anticipe une réduction de 25 points de base. Morgan Stanley prévoit une nouvelle baisse en avril et envisage un taux directeur de 1% d'ici juin 2026, une projection plus prudente que celles d'autres institutions financières.

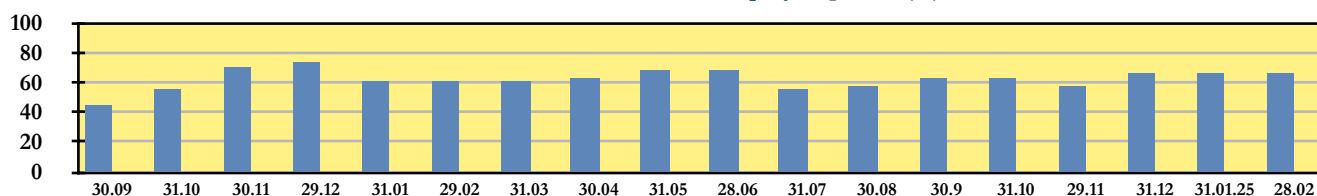
En Allemagne, les résultats des élections ont été conformes aux sondages d'opinion : l'AfD a doublé son score à 21%, tandis que la CDU/CSU a progressé à 29%. En revan-

che, les sociaux-démocrates, les libéraux et les Verts ont enregistré des reculs significatifs. Friedrich Merz, leader de la CDU, s'est déclaré vainqueur et ambitionne de former un gouvernement d'ici Pâques. Il souhaite entamer des négociations rapides avec le SPD, bien que la défaite historique des sociaux-démocrates rende toute alliance incertaine. Par ailleurs, l'Allemagne fait face à plusieurs défis : une économie fragile, la nécessité d'augmenter les dépenses de défense et des incertitudes quant à leur financement. Afin d'éviter une impasse politique face à l'AfD et à l'aile gauche, Merz envisage différentes stratégies, dont un vote anticipé sur le frein à l'endettement avant le 24 mars.

dans Lundin Mining à 3%, ayant reçu moins d'actions que prévu dans le cadre du paiement de Filo Mining.

Les indicateurs techniques continuent de montrer des signaux positifs à court et long terme, tandis que les perspectives à moyen terme sont devenues neutres. Le fonds a maintenu son exposition aux actions à un niveau neutre d'environ 65% en février. Face aux incertitudes géopolitiques, une approche prudente a été privilégiée, malgré une saison des résultats robuste et des indicateurs techniques favorables.

**GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)**



À l'occasion du troisième anniversaire de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, l'ONU a adopté une résolution appelant au retrait des forces russes. Cependant, aucune des deux résolutions présentées n'avait de portée juridiquement contraignante. La première, soutenue par l'Europe, a été adoptée avec une majorité plus restreinte que les précédentes, tandis que la seconde, appuyée par les États-Unis, a été rejetée par l'Assemblée générale. Cette dernière ne mentionnait ni la responsabilité de la Russie dans le conflit ni le droit de l'Ukraine à la souveraineté territoriale, reflétant un changement de posture des États-Unis, qui cherchent désormais à engager des pourparlers de paix avec la Russie sans l'implication de l'Europe ou de l'Ukraine.

Lors du sommet de Londres du 3 mars, la France et le Royaume-Uni ont proposé un cessez-le-feu limité d'un mois, s'appliquant aux combats aériens et maritimes ainsi qu'à la protection des infrastructures énergétiques. Les combats terrestres n'ont pas été inclus, en raison des difficultés à garantir le respect des engagements russes. Cette initiative marque une évolution dans la politique de sécurité européenne, avec une ouverture à la présence future de forces de maintien de la paix en Ukraine. Le Premier ministre britannique Keir Starmer a qualifié cette réunion de « tournant historique », soulignant l'unité européenne et la fiabilité des États-Unis en tant qu'allié, malgré les récentes tensions.

En termes de performances boursières, l'indice MSCI World (USD) a reculé de 0,8% en février. Aux États-Unis, le S&P 500 a chuté de 1,4% et le Nasdaq de 4%. En Europe, le STOXX50 a progressé de 3,3%, le DAX de 3,8%, le SMI de 3,2% et l'OMX de Stockholm de 2%. L'indice MSCI Chine USD a enregistré une hausse notable de 11,8%, tandis que le Nikkei japonais a reculé de 6,1%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 3 points de base, passant de 2,20% à 2,23%.

Les meilleures performances du portefeuille ont été réalisées par Fleming Properties (+15,4%), suivies de SEB (+10%), Volvo (+8,6%), Lundin Gold (+8,4%), Nordea (+7,1%), Skanska (+7,1%), Novo Nordisk (+6,1%) et IPC (+4,6%).

À l'inverse, Cinis Fertilizer a enregistré la plus forte baisse (-36,2%), bien qu'il ne représente que 0,1% du portefeuille. Parmi les autres valeurs en repli figurent Hexatronic (-15%), RevolutionRace (-11,8%), Cibus (-9,8%), Nibe (-9,8%), Dometic (-9,5%) et JM (-8,2%).

## Stratégie de placement

Les marchés européens ont débuté l'année sur une note positive, tandis que la situation aux États-Unis reste plus préoccupante. La guerre commerciale s'intensifie avec l'imposition de nouveaux tarifs douaniers par Trump, incitant le Canada et la Chine à répliquer en appliquant leurs propres mesures protectionnistes et en blacklistant certaines entreprises américaines.

Parallèlement, la faiblesse des données manufacturières alimente les craintes d'un ralentissement économique, alors que l'inflation se maintient autour de 3%. La Réserve fédérale est confrontée à un dilemme : l'augmentation des tarifs douaniers pourrait alimenter l'inflation, tandis qu'une absence de baisse des taux pourrait affaiblir l'économie. La Fed d'Atlanta prévoit désormais une contraction du PIB de 2,8% au premier trimestre, une révision significative par rapport aux projections antérieures de croissance.

Dans ce contexte incertain, le fonds maintient une exposition actions neutre de 65%, tout en surveillant de près l'évolution de la situation macroéconomique et géopolitique.

## Activités du mois

Les obligations hypothécaires Magnolia sont arrivées à échéance et ont été remboursées sans qu'aucun nouvel achat obligataire ne soit effectué. Le fonds a accru sa participation

**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.**

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](http://www.lafv.li).