



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Septembre 2022

NAV CHF 1'867.24*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.09.2022

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2013	2.9%	1.7%	-0.9%	-0.8%	2.4%	-5.6%	6.3%	0.2%	2.8%	0.5%	1.5%	1.9%	13.3%
2014	-0.3%	4.9%	-1.6%	3.1%	1.4%	0.3%	-1.6%	0.6%	-2.2%	0.4%	3.6%	1.8%	11.0%
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%				-14.4%

Aperçu du marché

Le marché boursier a connu une évolution très faible au cours du mois, principalement en raison des importantes hausses de taux d'intérêt et des inquiétudes concernant la situation en Ukraine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a décidé de relever les taux d'intérêt de 0,75% à 3,25%, suivi par le relèvement des taux de la BCE de 0,75% à 1,25%, ce qui a eu un impact négatif sur les marchés financiers. Plusieurs autres pays ont relevé leurs taux d'intérêt au cours du mois, notamment la Riksbank suédoise, qui a augmenté le taux d'intérêt de 1% à 1,75%. Ces hausses ont lieu pour lutter contre une inflation anormalement élevée.

Au début du mois, l'Ukraine a remporté des succès militaires contre la Russie et a pu récupérer une partie des territoires occupés. Elle a contraint la Russie à décréter une mobilisation de 300'000 soldats supplémentaires et d'annexer les territoires occupés restants. Cette annexion a été réalisée après un vote organisé à la hâte, qui a été fortement critiqué par l'Occident. Cependant, la Russie continue de perdre des territoires gagnés auparavant et le risque augmente que la guerre s'étende au-delà des frontières du pays, même si la Chine et l'Inde adoptent une position plus critique qu'auparavant à l'égard de l'invasion de la Russie.

En Suède, le bloc des partis de droite a remporté les élections législatives avec une majorité de 3 sièges. Le leader du Parti modéré, Ulf Kristersson, sera le nouveau Premier ministre. Les Démocrates suédois ont remporté les élections, mais n'obtiendront pas de siège au gouvernement, même s'ils se verront attribuer des rôles de premier plan dans les commissions du Riksdag. Les faibles résultats électoraux du Parti du centre ont conduit à la démission de sa dirigeante, Annie Lööf,

et on espère maintenant que le parti pourra à nouveau rejoindre le bloc des partis de droite.

Le 8 septembre, la reine Elisabeth II est décédée après 70 ans de règne. Son fils Charles III lui succède. La Reine est profondément regrettée par toute une nation et la Bourse de Londres a été fermée pendant plusieurs jours en sa mémoire.

Index	31.12.21	30.09.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'378.65	-26.4%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'517.25	-18.2%
S&P 500 (USD)	4'766.18	3'585.62	-24.8%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	10'575.62	-32.4%
Dax (EUR)	15'884.86	12'114.36	-23.7%
SMI (CHF)	12'875.66	10'267.55	-20.3%
OMX30 (SEK)	2'419.73	1'828.98	-24.4%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	56.42	-32.6%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	25'937.21	-9.9%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	2.249%	

En Italie, la dirigeante d'extrême droite Giorgia Meloni a remporté les élections avec 26% des voix et est en passe de devenir la première femme Premier ministre du pays. Cela pourrait mettre un frein à la politique énergétique solidaire de l'UE vis-à-vis de la Russie, car la politique de Meloni devrait être très nationaliste.

Vers la fin du mois, les gazoducs Northstream I et Northstream II ont été endommagés au large de l'île danoise de Bornholm, dans la mer Baltique. Les gazoducs n'étaient plus utilisés, la Russie ayant interrompu les livraisons de gaz à l'Allemagne, mais ils étaient pleins de fuites de gaz. On ignore encore qui a commis ce sabotage, mais il montre à quel point il est facile d'en endommager à l'instar de ceux qui relient la Norvège et l'Angleterre à l'Europe continentale.

Afin de satisfaire la demande d'énergie dans le monde occidental, le président américain Joe Biden a eu l'ambition de reprendre l'accord sur le nucléaire avec l'Iran. Cependant, après que la tristement célèbre police des mœurs iranienne ait tué une jeune fille de 22 ans, l'Iran connaît actuellement des manifestations qui déstabilisent le pays, rendant un nouvel accord improbable jusqu'à ce que les émeutes se calment.

L'indice mondial MSCI World (USD) a chuté de pas moins de 9,5% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a chuté de 9,3% et le Nasdaq de 10,5%. En Europe, le STOXX50 a chuté de 5,7%, et le Dax de 5,6%. Le SMI a chuté de 5,4%, tandis que l'OMX à Stockholm a reculé de 4,8%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI Chine (USD) a enregistré une chute vertigineuse de 14,7%. Le Nikkei au Japon a chuté de 7,7%. Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans est

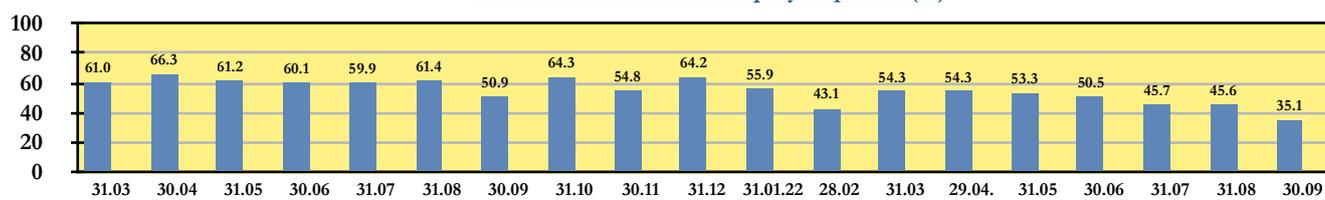
Toutefois, l'indicateur à moyen terme se situe à un niveau qui devrait soutenir les taux actuels, tandis que l'indice dit Hausse Index (15 sur 100) indique un pessimisme du marché tellement répandu qu'un changement de tendance devrait bientôt suivre. Même un indice qui mesure l'activité des "initiés" montre une forte surpondération. 83% de tous les "initiés" sont des acheteurs et non des vendeurs sur le marché, ce qui est également un signe positif pour l'avenir.

Stratégie de placement

Septembre est historiquement le mois boursier le plus faible de l'année. L'absence de rapports d'entreprises est un facteur contributif. Au cours du mois dernier, plusieurs nouvelles macro-économiques et politiques négatives ont également été relevées, ce qui a eu un impact négatif sur le marché. La pression de vente sur le marché a également été accrue par l'évolution technique négative au cours de l'année, ce qui donne au marché un "avantage d'interprétation négatif".

Avec des baisses de près de 30% au cours de l'année, ce qui correspond également aux niveaux observés brièvement pendant la crise du Covid il y a un peu moins de deux ans, de nombreux facteurs négatifs sont probablement largement

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



passé de 1,968% à 2,249% au cours du mois.

Activités du mois

En raison de la forte baisse des indices, il y a eu très peu d'activité sur les marchés. Plusieurs nouvelles émissions ont été annulées, tandis que le fonds a tenté de souscrire des parts dans l'émission de Porsche, mais, comme beaucoup d'autres, n'a pas reçu d'allocation.

Dans le climat boursier actuel, peu de participations du fonds ont connu une évolution positive. Momentum Group a augmenté de 22,7% et l'investissement moins liquide dans Pomegranate a augmenté de 8,3%. Lundin Gold a augmenté de 7,5% et Lundin Mining de 2,6%. La participation du fonds dans Swedish Match a augmenté de 2,7% en prévision de la hausse de l'offre de Philip Morris sur la société, et SEB a augmenté de 0,1%.

Du côté négatif, on peut citer principalement Studentbostäder (-23,4%), Enea (-22,1%), Alligo (-21,1%), Yabi (-20,0%), Skistar (-19,4%), Peab (-18,8%) et VEF (-16,34%).

L'exposition nette du fonds en actions a été réduite vers la fin du mois de 45% à 35% via l'achat de futures sur indices. A la fin du mois, le fonds dispose de près de 8% de liquidités.

Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long terme) montrent tous une évolution négative continue.

escomptés aux taux actuels. Ce qui est positif, c'est par exemple que les matières premières telles que le pétrole et les métaux ont chuté de 20 à 30% au cours des derniers mois, ce qui devrait atténuer l'inflation. Les prix des transports maritimes ont également chuté de manière spectaculaire, ce qui montre que la chaîne de distribution commence à fonctionner plus efficacement.

Avec seulement 35% d'exposition nette au marché boursier, le fonds est bien structuré pour attendre que la tendance s'inverse. Au cours du mois d'octobre, les entreprises commenceront à publier leurs résultats pour le troisième trimestre. Il est fort probable que les résultats montreront que les opérations des sociétés - dans la plupart des cas - n'ont pas été affectées d'une manière qui justifie les baisses de prix actuelles.

Même si l'on peut s'attendre à une nouvelle hausse des taux d'intérêt, l'OCDE prévoit une croissance continue de l'économie mondiale en 2023/2024, ce qui, à long terme, apportera un soutien aux marchés financiers. Lorsque la tendance s'inversera, le fonds sera en mesure d'augmenter efficacement son exposition aux actions, actuellement faible.

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.