



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Octobre 2022

NAV CHF 1'949.41*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.10.2022

	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%	4.4%			-10.6%

Aperçu du marché

Les marchés boursiers ont fortement augmenté au cours du mois d'octobre, indépendamment des chiffres de l'inflation qui se sont avérés plus élevés que prévu. Les rapports trimestriels plutôt solides, qui montrent que les entreprises continuent dans l'ensemble de voir leurs ventes et bénéfices augmenter, ont probablement contribué à cette hausse.

Sur le plan géopolitique, il s'est également passé beaucoup de choses au cours du mois:

En Chine, le président Xi Jinping a été réélu pour un troisième mandat en tant que président du Parti communiste. Avec de nouveaux alliés au sein du Comité permanent, il consolide sa position de dirigeant le plus puissant de Chine depuis Mao Zedong. Le marché boursier chinois a réagi négativement à cette décision et a chuté, portant sa baisse à - 47% depuis le début de l'année.

En Grande-Bretagne, la Première ministre Liz Truss a dû remettre sa démission après seulement 44 jours au pouvoir. Le marché obligataire britannique a été agité après qu'elle ait présenté un mini-budget comportant une série de réductions d'impôts non financées. Rishi Sunak est son successeur, mais le parti conservateur a été considérablement affaibli.

Giorgia Meloni a été élue première femme Première ministre d'Italie. Son parti post-fasciste "Frères d'Italie" a obtenu 26% des voix lors des élections législatives. La coalition gouvernementale comprend désormais également le parti d'extrême droite Lega et le parti Forza Italia de l'ancien Premier ministre Silvio Berlusconi. Le nouveau gouvernement va se retrouver diamétralement opposé à l'UE sur plusieurs points.

En Suède, Ulf Kristersson, du parti des modérés, a pris ses fonctions de Premier ministre. Elisabeth Svantesson sera la nouvelle ministre des finances et a déjà annoncé que le nouveau gouvernement mènera une politique financière restrictive.

Au Brésil, le leader de gauche Luis Inacio "Lula" da Silva a remporté, avec 50,9% des voix, l'élection présidentielle contre Jair Bolsonaro. Cependant, le parlement du pays reste dominé par des politiciens de droite, ce qui rendra difficile la mise en œuvre des réformes promises par le président nouvellement élu.

Index	31.12.21	31.10.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'547.72	-21.2%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'617.54	-15.8%
S&P 500 (USD)	4'766.18	3'871.98	-18.8%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	10'988.15	-29.8%
Dax (EUR)	15'884.86	13'253.74	-16.6%
SMI (CHF)	12'875.66	10'827.93	-15.9%
OMX30 (SEK)	2'419.73	1'968.53	-18.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	46.92	-43.9%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'587.46	-4.2%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	2.256%	

L'Opep a décidé de réduire la production de pétrole de 2 millions de barils par jour, afin de soutenir le prix du pétrole, ce à quoi s'est fortement opposé le président américain Joe Biden. Pour limiter la hausse des prix, ce dernier a décidé de puiser de nouveau dans les réserves stratégiques de pétrole du pays. Il est essentiel que le prix du pétrole n'augmente pas aux États-Unis pour que les démocrates aient une chance de remporter les élections de mi-mandat pour le Congrès américain en novembre.

Grâce à la douceur de l'automne en Europe, l'UE a réussi à remplir ses stocks de gaz à un niveau qui devrait lui permettre de passer l'hiver. En raison du manque de capacité de stockage, les prix du gaz ont même été négatifs pendant une courte période.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 7,1% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 8% et le Nasdaq de 3,9%. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 9% et le Dax de 9,4%. Le SMI a augmenté de 5,5% et l'OMX à Stockholm de 7,6%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI Chine (USD), quant à lui, a chuté de 16,8%. Le Nikkei au Japon a augmenté de 6,4%. Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 2,249% à 2,256% au cours du mois.

Activités du mois

La plupart des entreprises ont publié leurs résultats du troisième trimestre de l'année au cours du mois et, comme prévu, la plupart des rapports ont été bien accueillis par le marché et ont contribué à la forte hausse du marché boursier.

Le fonds a été un investisseur de référence lorsque Cinis Fertilizer a réussi son introduction en bourse. La société a pour projet de fabriquer des engrais minéraux bon marché et respectueux de l'environnement grâce à un procédé partiellement breveté qui utilise comme matières premières des sous-produits des usines de pâte à papier et des usines de batteries. La première usine sera construite à Örnsköldsvik. Le prix d'introduction était de 29 SEK/action et le prix du marché est resté supérieur à 40 SEK/action depuis l'introduction.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)

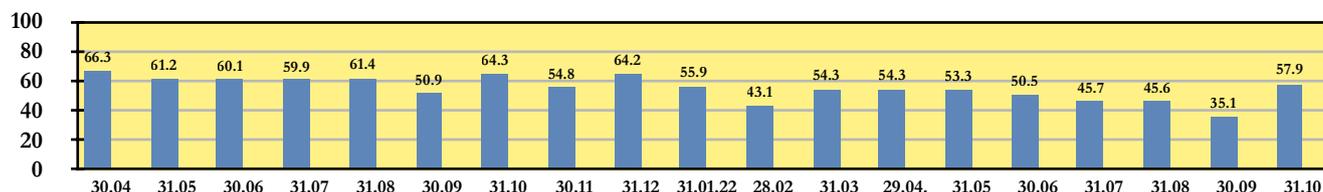


ABB a distribué les actions d'Accelleron, qui fabrique des solutions de turbocompression pour les moteurs à combustion interne des navires, entre autres. Cette position représente moins de 0,1% des actifs du fonds et sera probablement vendue. La position en Nibe a été réduite de 1% à 3% en raison de l'évolution négative du cours de l'action au cours du mois. La société reste de qualité, mais le titre est devenu relativement cher.

L'avertissement inversé sur les bénéfices d'Hexatronica a largement contribué à la bonne performance du fonds au cours du mois. La société était déjà la plus grande participation du fonds (5%) et le prix de l'action a augmenté de 42,2% après le rapport. Skanska (23,2%) et IPC (22,3%) ont également connu une très bonne évolution. Les autres participations qui ont plus augmenté que la bourse sont VEF (19,4%), Revolution Race et Implantica (16,1%), Trelleborg (15,9), Kindred (14,6%), Volvo (14,4%), Sandvik (13,1%), Atlas Copco (12,6%), Africa Energy (11,3%), Industrivärden C (11,1%), Sdiptech (10,4%) et Nordea et Investor (10,3%).

Du côté négatif, on peut citer principalement Pomégranate qui a chuté de 30,8%, Embracer de 20%, Studentbostäder 16,6%, Yabi 12,5%, Nibe 12,0%, Viva Wine Group

10,3%, Momentum Group 5,6%, Skistar 4,6% et Backaheden Fastigheter 4,4%.

L'exposition nette du fonds en actions a été augmentée en deux étapes de 35,1% à 57,9% au cours du mois par le rachat de futures sur indices.

L'indicateur technique à court terme s'est inversé et montre une tendance positive après la récente hausse. Les indicateurs à moyen et long terme, en revanche, montrent une tendance négative persistante du marché boursier.

Stratégie de placement

La reprise qui s'est produite sur les marchés financiers s'explique principalement par un optimisme accru quant au fait que la pression inflationniste puisse commencer à diminuer.

Même si les banques centrales seront encore obligées de relever les taux d'intérêt, cela se fera à un rythme moins soutenu. Les rapports trimestriels généralement positifs ont également contribué à accroître ce sentiment, ce qui signifie que les marchés ne sont plus survendus.

Au cours du mois d'octobre, la tendance négative a été brièvement brisée sur le marché boursier, même si les situations macroéconomiques ou géopolitiques ne se sont pas améliorées. La guerre en Ukraine se poursuit et la Russie a commencé à bombarder des centrales hydrauliques et électriques pour détruire les infrastructures du pays avant l'hiver. En revanche, les revers de la Russie se multiplient sur le terrain.

L'Arabie saoudite craint que l'Iran n'attaque le pays car ce dernier accuse l'Arabie saoudite de favoriser les troubles dans le pays, ce qui a affecté le prix du pétrole.

Le fonds a pu profiter de la hausse d'octobre en augmentant efficacement son exposition au marché. Néanmoins, il n'est pas certain que cette tendance positive se poursuive. Cependant, le fonds a la flexibilité de réduire rapidement son exposition si quelque chose d'inattendu se produit sur les marchés.

Bien que l'on puisse s'attendre à une hausse des taux d'intérêt, l'OCDE prévoit une croissance continue de l'économie mondiale au cours des années 2023/2024, ce qui, à long terme, apportera un soutien aux marchés financiers.

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.