



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Novembre 2022

NAV EUR 2'114.24\*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

\* au 30.11.2022

	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	-0.4%	5.0%	-1.6%	3.1%	1.4%	0.9%	-1.7%	0.7%	-2.2%	0.5%	3.6%	1.7%	11.1%
2015	0.5%	5.3%	-0.2%	2.0%	-0.8%	-4.2%	0.8%	-2.3%	-0.4%	4.0%	1.0%	1.5%	5.6%
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%		-8.4%

### Aperçu du marché

Les marchés boursiers ont poursuivi leur progression en Novembre. Le ralentissement des chiffres de l'inflation aux États-Unis, avec les baisses de taux d'intérêt qui en découlent et les prévisions selon lesquelles le cycle de hausse des taux est sur le point d'atteindre son apogée, a rendu le marché optimiste.

Aux États-Unis, les élections de mi-mandat ont été très serrées, mais après une semaine de dépouillement, il est clairement apparu que les républicains avaient remporté la Chambre des représentants. Les républicains ont réussi à réunir les 218 sièges nécessaires pour obtenir la majorité des 435 membres de la Chambre. À la surprise générale, ils n'ont pas remporté la chambre haute du Congrès, le Sénat, où les démocrates ont conservé le pouvoir. Cela doit être considéré comme une victoire pour le président Biden. Le poste de président de la Chambre des représentants reviendra très probablement à Kevin McCarthy, en remplacement de Nancy Pelosi.

L'ancien président Trump a annoncé, comme prévu, qu'il avait l'intention de se présenter à l'élection présidentielle de 2024, mais sa position au sein du parti républicain est considérée par les experts comme affaiblie, après la défaite de la majorité des candidats trumpistes aux élections de mi-mandat.

Un missile de fabrication russe a explosé en Pologne, tuant deux personnes et suscitant le spectre d'une guerre élargie. L'incident s'est produit à seulement sept kilomètres de la frontière ukrainienne et a provoqué une réunion d'urgence de l'OTAN. Son secrétaire général, Jens Stoltenberg, a publié peu après une déclaration rassurante, affirmant que l'explosion avait probablement été causée par un missile anti-aérien ukrainien et que rien n'indiquait que la Russie préparait une attaque contre un des pays membres.

En Suède, la Riksbank a relevé son taux de 75 points de base pour le porter à 2,50%. Le pic d'inflation devrait toujours être atteint au début de l'année prochaine. Toutefois, la baisse du taux devrait être plus lente, par rapport aux évaluations précédentes. La Riksbank a donc également relevé la trajectoire des taux d'intérêt, qui prévoit désormais au moins une nouvelle hausse de 25 points en février ou deux hausses au

Index	31.12.21	30.11.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'720.89	-15.8%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'964.72	-7.8%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'081.11	-14.4%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	11'468	-26.7%
Dax (EUR)	15'884.86	14'397.04	-9.4%
SMI (CHF)	12'875.66	11'127.77	-13.6%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'102.42	-13.1%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	60.81	-27.3%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'968.99	-2.9%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	1.861%	

printemps. Le taux directeur devrait s'approcher de 3% à l'approche de l'été. La Riksbank avait précédemment indiqué qu'une baisse de taux pourrait avoir lieu en 2024, mais le taux directeur devrait désormais rester à 3% ou juste en dessous jusqu'en 2025.

Au début du mois, la Chine a annoncé qu'elle assouplissait les restrictions Covid et les cours des actions de nombreuses sociétés immobilières et de construction sont reparties à la hausse. Cette bonne nouvelle a été de courte

durée car, peu après, le pays a connu une nouvelle vague de Covid et la plupart des villes ont été mises en quarantaine, suivies de fortes protestations. À la fin du mois, le vice-premier ministre Sun Chunlan a déclaré que la Chine allait maintenant essayer de trouver une façon "plus humaine" d'appliquer les restrictions. Grâce à la réduction du nombre de cas graves du variant Omicron, à l'augmentation des taux de vaccination et à l'expérience croissante en matière de contrôle et de prévention des nouvelles épidémies, la réponse de la Chine à la pandémie pourrait entrer dans une nouvelle phase.

L'indice MSCI World (USD) a augmenté de 6,8% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 5,4% et le Nasdaq de 4,4%. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 9,6% et le Dax de 8,6%. Le SMI a augmenté de 2,8% et l'OMX de Stockholm de 6,8%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI Chine (USD) a augmenté de 29,6% après la levée des restrictions Covid et le Nikkei au Japon a augmenté de 1,4%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 2,256% à 1,861% au cours du mois.

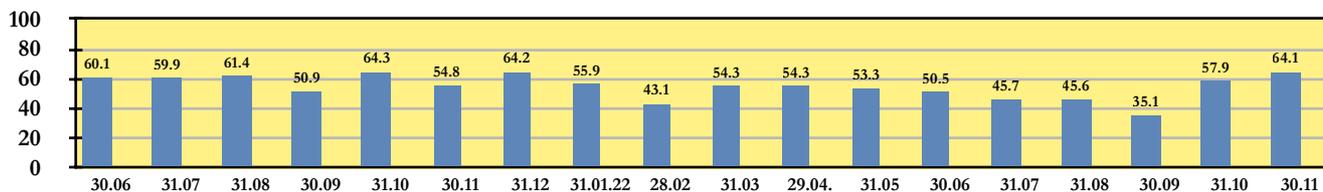
L'indicateur technique à court terme montre une tendance positive continue après la récente hausse. L'indicateur à moyen terme est également devenu légèrement positif, tandis que l'indicateur à long terme continue de montrer une tendance négative. Il est intéressant de noter que le principal indice suédois se situe à nouveau au-dessus de la moyenne mobile à 200 jours, ce que nous avons constaté pour la dernière fois en janvier, ce qui constitue un autre signe technique positif.

## Stratégie de placement

Le rebond des marchés financiers s'explique principalement par un optimisme accru quant à l'atténuation des pressions inflationnistes. Les banques centrales devront continuer à relever les taux d'intérêt, mais elles le feront à un rythme plus modéré.

Au cours du mois de novembre, comme indiqué précédemment, la tendance positive à court terme du marché boursier s'est renforcée et la tendance à moyen terme s'est également brisée, les données relatives à l'inflation et l'assouplissement des banques centrales favorisant le sentiment boursier.

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



## Activités du mois

L'activité du fonds a été moindre au cours du mois. Néanmoins, le fonds a accepté l'offre majorée à 116 SEK de Philip Morris pour Swedish Match et les actions ont été rachetées.

En raison de sa bonne performance, Atlas Copco a augmenté sa taille dans le fonds de 1% à 3%, les mêmes augmentations ont eu lieu pour Lifco, Trelleborg et Lundin Gold. La part de Nibe dans le fonds est passée de 3% à 4%. Embracer, qui a continué à enregistrer une performance négative de ses actions, représente désormais 1% du fonds contre 2% précédemment.

La plupart des actions du fonds ont bien performé au cours du mois. RevolutionRace a été la plus performante, avec une hausse de 36,2%, suivie de Lundin Gold 27,8% et de Husqvarna 23,4%. Les autres titres qui ont surperformé sont VNB Global 20,7 %, Dometic 17,8 %, Indutrade 15,4 %, Filo Mining 15 %, Accelleron 14,6 %, Volvo 14,4 %, Sandvik 13,1 %, Atlas Copco 13,8 %, Sdiptech 13,1 %, Wihlborgs 12,6 %, Lifco 12,5 % et VEF 12,4 %, pour n'en citer que quelques-uns.

Du côté négatif, Africa Energy a été la plus mauvaise performance, en baisse de 44,8% après que le résultat du forage du puits Gazania-1 dans le bloc 2B se soit révélé mauvais. Pomegranate a chuté de 30,8%, Cinis Fertilizer de 26,4%, Embracer de 16,5%, Yabie de 12,5%, Implantica de 7,8%, Fleming Properties de 6,6%, Momentum Group de 4,4% et Hexatronic de 3,3%.

L'exposition nette du fonds aux actions est passée de 57,9% à 64,1% au cours du mois grâce au rachat futures sur indices.

Le fonds a profité de la hausse du marché boursier en augmentant son exposition aux actions. Décembre a tendance à être l'un des mois les plus forts de l'année, nous espérons que 2022 ne fera pas exception et au début du mois, l'exposition du fonds aux actions est légèrement inférieure à 65%. Toutefois, le fonds dispose de la flexibilité nécessaire pour réduire rapidement son exposition si quelque chose d'inattendu devait se produire.

Bien qu'un ralentissement de l'activité économique mondiale soit à prévoir, certains signes pourraient apporter un soutien au marché. Tout porte à croire que l'inflation, comme nous l'avons mentionné précédemment, a déjà atteint un sommet et qu'elle est désormais en baisse ; ce fait, conjugué à l'aplatissement du cycle de hausse des taux d'intérêt, réduit l'incertitude avec laquelle le marché se bat depuis un certain temps. La valorisation du MSCI World, par exemple, a considérablement baissé en 2022, nous avons vu une croissance des bénéfices à un chiffre, alors que l'indice a chuté de près de 16 %. Une grande partie de la baisse est donc déjà escomptée dans les valorisations d'aujourd'hui.

**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.**