



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Décembre 2022

NAV EUR 2'122.33*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.12.2022

	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%	0.4%	-8.1%

Aperçu du marché

Après deux mois positifs pour le marché boursier en octobre et novembre, le marché a de nouveau baissé en décembre, en partie en raison de données économiques plus solides avec des taux d'intérêt plus élevés, qui ont exercé une pression sur les cours boursiers. Une bonne nouvelle reste une "mauvaise nouvelle", car les données économiques solides sont interprétées comme un besoin continu pour les banques centrales d'augmenter les taux d'intérêt pour faire baisser l'activité économique.

Aux États-Unis, la FED a relevé comme prévu le taux de 50 points de base à 4,50 % avec une décision unanime. Les signaux concernant la future politique monétaire étaient légèrement plus bellicistes que les attentes du marché. Le communiqué de presse est resté inchangé par rapport à novembre, mais la trajectoire des taux d'intérêt ("dot-plot") a été relevée de 50 points de base, signalant un taux directeur de 5,1 % d'ici la fin de 2023 et de 4,1 % d'ici la fin de 2024, c'est-à-dire clairement au-dessus des prix du marché. La FED prévoit une croissance du PIB de seulement 0,5 % pour 2023. Le Sénat américain a adopté à une large majorité un nouveau programme de dépenses de 1,7 milliards de dollars en décembre. Le paquet finance le budget national jusqu'en septembre 2023.

En Allemagne, la police a mené une importante descente contre des extrémistes de droite présumés. Ils ont arrêté 25 personnes soupçonnées d'avoir fondé une organisation terroriste. Au total, une cinquantaine de personnes sont accusées d'avoir formé un groupe terroriste d'extrême droite dans le but de renverser le régime démocratique en Allemagne et de restaurer l'Empire allemand. Selon les procureurs, il s'agirait de plans de prise d'assaut du Bundestag et d'attaque contre les infrastructures électriques afin de créer un état de "guerre civile".

Après une baisse en octobre, l'inflation CPIF en Suède a de nouveau augmenté. Les chiffres de novembre ont montré une augmentation de 9,5% par rapport au même mois de l'année dernière, légèrement inférieurs aux 9,7% attendus. Les facteurs contributifs ont été les prix de l'électricité, qui ont augmenté de 16,8% d'octobre à novembre, et les prix des denrées alimentaires, qui ont augmenté pour le douzième mois consécutif. Le marché prévoit une hausse des taux de 25 points de base lors de la prochaine réunion de politique monétaire en février, l'inflation étant bien supérieure aux prévisions de la Riksbank.

Index	31.12.21	31.12.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'602.685	-19.5%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'793.62	-11.7%
S&P 500 (USD)	4'766.18	3'839.5	-19.4%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	10'466.482	-33.1%
Dax (EUR)	15'884.86	13'923.59	-12.3%
SMI (CHF)	12'875.66	10'729.4	-16.7%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'043.4045	-15.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	63.948	-23.6%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	26'094.5	-9.4%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	2.46%	

La BCE a également relevé comme prévu le taux d'intérêt de 50 points de base à 2,5 %. La chef de la BCE, Christine Lagarde, a annoncé qu'elle s'attend à devoir augmenter considérablement les taux par rapport aux niveaux actuels et à les maintenir élevés pendant longtemps, l'inflation étant

cimentée à un niveau plus élevé que prévu. La déclaration a fait chuter les marchés boursiers.

La Banque du Japon a secoué les marchés financiers mondiaux avec la décision inattendue d'élargir la marge de tolérance du taux à 10 ans de +/-0,25 à +/-0,50 point de pourcentage. Le changement est considéré par la plupart des observateurs comme le début possible de la fin de décennies de politique économique expansionniste.

L'indice MSCI World (USD) a baissé de 4,3 % au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a chuté de 5,9 % et le Nasdaq de 8,7 %. En Europe, le STOXX50 a baissé de 4,3 % et le Dax de 3,3 %. Le SMI a chuté de 3,6 % et l'OMX à Stockholm de 2,8 %. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI China (USD) a augmenté de 5,2 % après la levée des restrictions de Covid, tandis que le Nikkei au Japon a chuté de 6,7 %. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 1,86 % à 2,46 % au cours du mois.

Activités du mois

Il y a eu moins d'activité dans le fonds au cours du mois car le marché a pesé les données d'inflation américaine plus faibles contre des taux d'intérêt plus élevés et des signaux économiques plus forts. Avec un biais d'interprétation négatif, le fonds a choisi d'attendre avant d'apporter des changements majeurs.

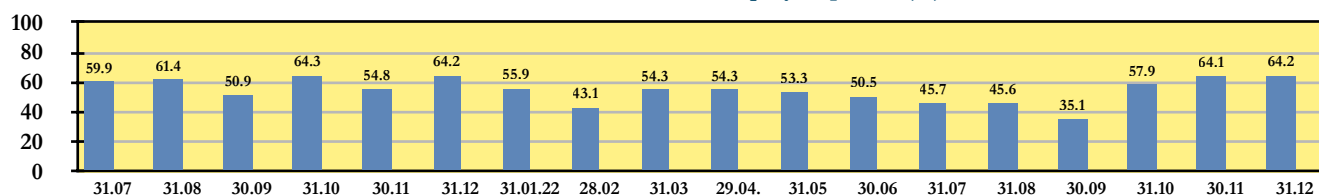
L'indicateur technique à court terme est devenu légèrement négatif après la récente baisse. L'indicateur à moyen terme est également devenu négatif et l'indicateur à long terme montre une tendance négative continue sur le marché boursier.

Stratégie de placement

La reprise observée au cours des deux mois précédents s'est partiellement inversée en décembre et l' "effet décembre" ne s'est pas concrétisé. Néanmoins, grâce à son exposition aux matières premières, aux produits pharmaceutiques et aux financières, le fonds a pu afficher un résultat positif pour le mois.

Il y a de fortes indications que les marchés financiers continueront de lutter contre l'inflation et les craintes de taux d'intérêt en 2023, avec un taux de croissance économique qui devrait être faible à négatif. Le FMI prévoit qu'un tiers de l'économie mondiale sera en récession cette année 2023. La directrice du FMI, Kristalina Georgieva, a déclaré dans une interview que l'ancien moteur de la croissance, la Chine, risque de peser sur la croissance mondiale pour la première fois en temps modernes. Les banques centrales ont clairement indiqué que la lutte contre l'inflation est l'objectif primordial malgré une récession imminente. D'un autre côté, les données aux États-Unis suggèrent que l'inflation a atteint un pic et qu'il est probable qu'il y ait des possibilités de baisse de l'inflation en Europe en 2023.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Novo Nordisk et Nordea ont augmenté leur position dans le fonds de 1 point chacun à 4 %, grâce à leurs résultats. Atlas Copco, Lifco et Trelleborg, en revanche, ont réduit leurs participations de 1 point chacune à 3 %.

La plus performante des participations du fonds au cours du mois a été Filo Mining, qui a progressé de 28,7 %, suivie de Cinis Fertilizer de 18,9 %. Les autres participations qui ont progressé sont Enea 7,6 %, Embracer 6,5 %, Novo Nordisk 6,1 %, Momentum Group 4,5 %, JM 3,1 %, Nordea 2 %, Logestri 1,4 %, Kindred 0,98 % et SEB 0,2 %.

Du côté négatif, Africa Energy a chuté de (15,6 %), poursuivant sa baisse après la forte baisse de novembre suite à l'annonce que le puits Gazania-1 du bloc 2B a été foré à sec, VEF a chuté de (15,4 %), QleanAir par (13,1 %), Fleming Properties (12,2 %), Backaheden Fastigheter (10,3 %), Domestic (9,7 %), Husqvarna (9,7 %), Implantica (9,7 %) et VNV Global (9,2 %).

L'exposition nette du Fonds aux actions est restée plus ou moins constante à 64,2 % contre 64,1 % précédemment.

On s'attend à ce que les marges bénéficiaires des entreprises subissent des pressions, mais l'ampleur et le montant des décotes du marché dans les valorisations d'aujourd'hui seront un déterminant clé des développements futurs.

Pourtant, après la forte baisse des marchés boursiers mondiaux cette année, par exemple le SP 500 enregistrant sa pire année depuis 2008, le fonds voit beaucoup de choses dans les prix d'aujourd'hui. Ceci, couplé avec la connaissance que le fonds a la capacité de réagir rapidement lorsque quelque chose d'imprévu se produit, nous permet d'espérer que le fonds pourra afficher une performance positive en 2023.

L'équipe GADD en profite de cette occasion pour vous remercier de votre confiance au cours de l'année écoulée et nous nous réjouissons de continuer à vous soutenir en 2023.

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.