



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Janvier 2023

NAV EUR 2'189.08*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.01.2023

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
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%
2023	3.2%												3.2%

Aperçu du marché

Les acteurs du marché ont choisi de laisser derrière eux la sombre année 2022, de tourner la page le regard tourné vers l'avenir. La majorité des analystes considèrent déjà que 2023 sera une année perdue où les consommateurs seront accablés par une forte inflation, des prix de l'énergie élevés et des taux d'intérêt en hausse. Ils choisissent plutôt de se tourner vers 2024. Là, le tableau s'éclaircit avec une probable baisse des taux d'intérêt, des prix de l'énergie et peut-être aussi d'un marché immobilier qui a atteint son point le plus bas. Le scénario dominant est également qu'une éventuelle récession sera limitée, ce qui a donné au marché le signal d'acheter des actions au cours du mois.

Le Congrès des États-Unis a pu, après une importante opposition d'un petit groupe au sein de son propre parti des républicains, élire Kevin McCarthy à la présidence de la Chambre des représentants. Il a fallu un total de 15 voix et quelques concessions pour obtenir ce résultat.

Comme prévu, les États-Unis ont atteint le plafond de la dette et la Maison Blanche a donc pris des mesures pour protéger l'économie du pays et respecter ses engagements sur le marché obligataire. Ces mesures sont jugées suffisantes pour les mois à venir, mais elles seront suivies de débats intenses et houleux au Congrès pour relever le plafond de cette dernière. Si le Congrès ne relève pas le plafond, les paiements pour les dépenses fédérales telles que la défense, les soins de santé et les prestations sociales pourraient être suspendus.

La Fed a, comme prévu, relevé ses taux d'intérêt de 25 points de base pour les porter dans une fourchette de 4,5 à 4,75%. Elle a également signalé d'autres hausses à l'avenir, dans une fourchette de 5 à 5,25%. La Fed a souligné que les mesures précédentes de lutte contre l'inflation ont été efficaces et qu'une période de désinflation a maintenant commencé. Ceci a été interprété par les marchés comme un message étonnamment apaisant et a soutenu le marché des actions.

Le Financial Times a rapporté au cours du mois que le Brésil et l'Argentine allaient entamer des discussions sur une monnaie commune. L'espoir est que la mise en place d'une monnaie commune, que le Brésil souhaite nommer "sur" (sud), donne un coup de fouet au commerce dans la région et réduise la dépendance vis-à-vis du dollar. Si toute l'Amérique latine y adhère, la nouvelle union monétaire représenterait environ 5% du PIB mondial.

Le PIB de la Suède a continué de baisser en décembre et, avec les mois précédents, a donné une faible contribution à l'année écoulée. Pour l'ensemble du quatrième trimestre, le PIB corrigé des variations saisonnières a diminué de 0,6 % par

Index	31.12.22	31.01.23	YTD
MSCI World (USD)	2'602.685	2'785	7.0%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'163.45	9.7%
S&P 500 (USD)	3'839.5	4'076.6	6.2%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	11'584.55	10.7%
Dax (EUR)	13'923.59	15'128.27	8.7%
SMI (CHF)	10'729.4	11'285.78	5.2%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'198.54	7.6%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	71.48	11.8%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	27'327.11	4.7%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	2.127%	

rapport au trimestre précédent.

Après l'incendie du Coran qui a attiré l'attention à Stockholm, le président Erdogan a annoncé que la Suède ne pouvait pas compter sur le soutien de la Turquie pour rejoindre l'OTAN. La frustration s'est alors accrue en Finlande, qui a

indiqué qu'elle pourrait poursuivre sa candidature de son côté si la Suède n'y participe pas.

En janvier, le FMI a relevé de manière inattendue, mais très positive, ses prévisions de croissance mondiale pour 2023. La base en était une demande plus forte des consommateurs aux États-Unis et en Europe, une réduction des coûts énergétiques et un redémarrage de l'économie chinoise. La croissance devrait désormais ralentir à 2,9% au lieu de 2,7%. Ils s'attendent également à ce que les marchés émergents et en développement connaissent une croissance de 4% en 2023, contre 3,9% l'année dernière, et que l'Inde connaisse une croissance de 6%.

Le FMI a également présenté des données étonnantes tirées des statistiques énergétiques de BP, selon lesquelles la Chine et l'Inde représentaient à eux deux, pour 2021, 32,4% de la consommation mondiale totale de sources d'énergie primaire (combustibles fossiles, énergie nucléaire et sources d'énergie renouvelables). Ensemble, les deux pays ont également contribué à 42,7% de l'augmentation de la consommation d'énergie en 2021.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 7% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 6,2% et le Nasdaq de 10,7%. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 9,7% et le Dax de 8,7%. Le SMI a progressé de 5,2% et l'OMX de Stockholm de 7,6%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI Chine (USD) a augmenté de

Lundin Mining et Husqvarna 21,1%, Lundin Gold 19,6%, Nibe 15,7%, Sandvik 14,3%, ABB 14,3%, H&M 12,8% et JM 12,7%.

Du côté négatif, on peut citer principalement Pomgranate Investment, qui a chuté de 11,1% suite à la poursuite des troubles en Iran. Studentbostäder a baissé de 9,7%, VEF de 9,6%, Hexatronic de 9,5%, IPC de 3,8%, Kindred Group de 3,2%, AstraZeneca de 2,9%, Dometic de 2,6% et Africa Energy de 2,1%.

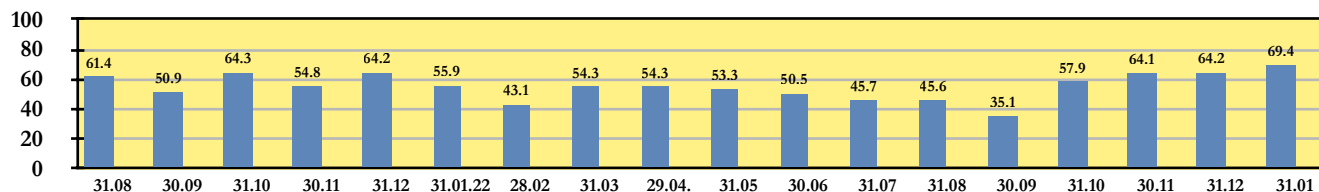
L'exposition nette du fonds aux actions a augmenté de 5%, passant de 64,2 % à 69,4 %.

Après la récente hausse, l'indicateur technique court est passé d'une tendance négative à une tendance neutre. L'indicateur à moyen terme est passé à une tendance positive, tandis que l'indicateur à long terme montre une tendance négative continue du marché boursier.

Stratégie de placement

L'année a bien commencé avec des gains dans le monde entier. Le fonds a choisi d'augmenter l'exposition aux actions pour atteindre près de 70 % d'exposition afin de tirer parti de ce sentiment positif. Malgré le fait que seulement 40 % des entreprises suédoises ont jusqu'à présent dépassé les prévisions de bénéfices (selon les données de Neuroquant), le marché semble voir que la situation n'était pas aussi mauvaise qu'on le craignait et regarde plutôt vers l'avenir jusqu'à ce que

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



11,8% suite à l'assouplissement des restrictions Covid, tandis que le Nikkei japonais a progressé de 4,7%. Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 2,46% à un énorme 2,127% au cours du mois.

Activités du mois

Au cours du mois, le fonds a investi 1% de la valeur dans une obligation émise par la holding Esmacilzadeh avec des participations sous-jacentes telles que Sdiptech, Dentalum, Xbrane Biopharma et Lyvia Group. L'obligation a été émise avec une maturité de 2 ans et à 92,5%, ce qui, avec un coupon Stibor + 750, donne un rendement de près de 12%. Le fonds a également souscrit 1% de la valeur de l'obligation nouvellement émise par Go North Group. La société est une entreprise de commerce électronique multimarques vendue et commercialisée sur Amazon. L'obligation a une durée de 3 ans avec un coupon de Stibor + 1100.

Sandvik et Lifco ont vu leurs parts dans le fonds passer de 1% à 3% chacun. Lundin Mining a également augmenté sa participation de 1% à 2%.

L'évolution la plus forte des participations du fonds au cours du mois a été celle d'Alleima, qui a augmenté de 35,8%, suivie de Momentum Group 29,9%. Les autres positions qui ont fortement augmenté sont Cinis Fertilizer 24,2%,

la situation ne s'améliore. Il s'agit d'un scénario totalement nouveau par rapport à celui que nous avons connu en décembre, lorsqu'il y avait une prédominance d'interprétations négatives.

Le fonds a une position de marché positive pour le premier semestre de l'année. Le recul de l'inflation, la baisse des taux d'intérêt et une éventuelle légère récession devraient donner de la vigueur au marché boursier. Cependant, le fonds voit une réelle menace pour le second semestre de l'année. La vigueur de l'économie peut alors conduire à un blocage de l'inflation à un niveau supérieur à celui que le marché évalue actuellement. Le fonds a toujours la possibilité d'agir rapidement et de réduire le risque, ce qui lui permet de conserver la proportion relativement élevée d'actions afin de profiter de manière satisfaisante du climat boursier actuellement fort.

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.