



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Février 2023

NAV CHF 2'049.38*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 28.02.2023

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
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%	3.1%	0.3%	-7.6%
2023	3.2%	-1.5%											1.7%

Aperçu du marché

Les bourses mondiales ont démarré en trombe après les annonces de taux d'intérêt de la BCE et de la Fed début février. Lors de la conférence qui a suivi, le président de la Fed, Powell, a donné une prévision de taux plus souple, ce qui a fait baisser les rendements obligataires et affaiblir le dollar. La Bourse de Stockholm a augmenté de 4,2 %, la meilleure journée boursière jusqu'à présent cette année. Malheureusement, les mouvements se sont inversés pour le reste du mois.

La croissance de l'emploi aux États-Unis en janvier a dépassé les attentes pour le 10^e mois consécutif, tandis que le taux de chômage est tombé de manière inattendue à 3,4 %, le niveau le plus bas depuis 1969. Le résultat attendu était une augmentation de 185 000 nouveaux emplois contre 517 000. Le danger d'une récession à court terme peut donc être considéré comme écarté, mais crée encore plus de problèmes pour que la Réserve fédérale arrête les hausses de taux d'intérêt.

Le 22 février, le procès-verbal de la décision susmentionnée de la Fed a été publié. Il y est apparu qu'il y avait un large consensus parmi les membres de la Fed pour relever le taux directeur de 25 points. Un plus petit nombre voulait voir une augmentation de 50 points. L'annonce a conduit la majorité des analystes à revoir leurs prévisions de taux directeurs, où le pic final est atteint à 6%, ce qui devrait être comparé au niveau d'aujourd'hui de 4,75%.

La Riksbank a décidé de relever le taux directeur et la trajectoire des taux d'intérêt conformément aux attentes du marché. Malgré cela, l'annonce des taux d'intérêt a suscité d'importantes réactions sur les marchés. La Riksbank a annoncé de manière quelque peu inattendue qu'elle commencerait à vendre des obligations d'État pour une valeur de 3,5 milliards par mois à partir d'avril. Lors de la conférence de presse, le nouveau gouverneur de la banque centrale, Erik Thedéen, a déclaré que la Riksbank espérait qu'il lui serait beaucoup plus

facile de réduire l'inflation si la vente d'obligations d'État agissait dans le sens d'un renforcement de la couronne. La déclaration concernant une plus grande concentration sur la couronne a été appréciée par le marché et la couronne s'est renforcée. Les travaux de sauvetage sont toujours en cours en Turquie après le tremblement de terre qui s'est produit dans la nuit du 6 février. Le fort séisme avait une magnitude de 7,7 à 7,8. Plusieurs des répliques ont mesuré une magnitude d'environ 6. Au total, plus de 6 000 répliques ont été enregistrées.

Plus de 44 000 personnes ont jusqu'à présent été retrouvées mortes en Turquie et en Syrie après la catastrophe, selon le décompte officiel. On craint que le nombre réel de morts ne soit considérablement plus élevé.

Index	31.12.22	28.02.23	YTD
MSCI World (USD)	2,602.685	2,714.57	4.3%
STOXX50 (EUR)	3,793.62	4,238.38	11.7%
S&P 500 (USD)	3,839.5	3,970.15	3.4%
Nasdaq Comp (USD)	10,466.48	11,455.54	9.4%
Dax (EUR)	13,923.59	15,365.14	10.4%
SMI (CHF)	10,729.4	11,098.35	3.4%
OMX30 (SEK)	2,043.404	2,226.75	9.0%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	64.06	0.2%
NIKKEI (YEN)	26,094.5	27,445.56	5.2%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	2.69%	

Après de folles spéculations selon lesquelles les trois ballons abattus au-dessus de l'espace aérien américain et cana-

dien provenaient du programme d'espionnage chinois, le conseiller américain à la sécurité nationale, John Kirby, a ensuite pu nier ces allégations. Le Japon, en revanche, a déclaré que trois objets inconnus qui ont violé l'espace aérien du pays entre 2019 et 2021 sont soupçonnés d'avoir été des ballons espions chinois. La suite suivra certainement dans la soi-disant "ballon-porté".

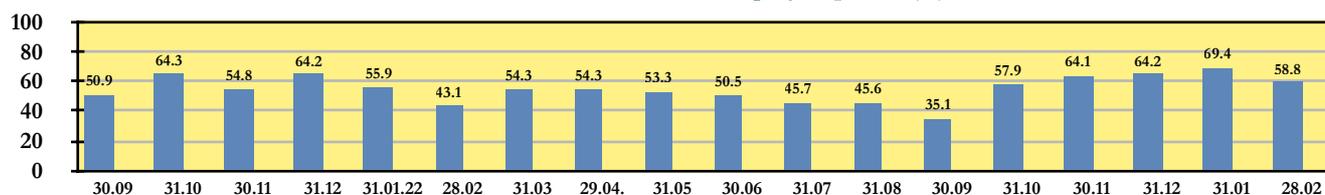
Les actifs cryptographiques peuvent faire face à un avenir incertain. La directrice du FMI, Kristalina Georgieva, estime que les crypto-actifs non réglementés peuvent créer des risques pour la stabilité financière et si une réglementation échoue ou évolue trop lentement, une alternative est une interdiction des crypto-monnaies émises par le secteur privé. La

Du côté négatif, on peut principalement citer Fleming Properties qui a chuté de (22,2%) suite à l'annonce, entre autres, d'un dividende réduit, Implantica a chuté de (21,1%), Cibus (15,5%), Lundin Mining (15,2%), Filo Mining (13,4%), Peab (11,4%), VNV Global (11,3%), Lundin Gold (10,4%) et Logistri (7,7%).

L'exposition nette du fonds aux actions a été réduite d'un peu plus de 10 points de pourcentage, passant de 69,4 % à 58,8 %.

L'indicateur technique court a, après la récente hausse, retrouvé une tendance positive par rapport à la tendance neutre précédente. Comme le mois précédent, l'indicateur à moyen terme continue d'afficher une tendance positive et l'in-

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



secrétaire américaine au Trésor, Janet Yellen, qui a assisté à la même réunion du G20, s'est abstenue de proposer une interdiction, mais a déclaré qu'il était crucial de mettre en place un cadre réglementaire solide.

L'indice mondial MSCI World (USD) a baissé de (2,5%) au cours du mois. Le S&P 500 aux USA a chuté de (2,6%) et le Nasdaq de (1,1%). En Europe, le STOXX50 a progressé de 1,8% et le Dax de 1,6%. Le SMI a baissé de (1,7%) tandis que l'OMX à Stockholm a augmenté de 1,3%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI China (USD) a chuté de 10,4% tandis que le Nikkei au Japon a augmenté de 0,4%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté au cours du mois de 56 points, passant de 2,13 % à 2,69 %.

Activités du mois

La période de reporting touche maintenant à sa fin et, dans l'ensemble, on peut en déduire que les sociétés du fonds ont réalisé les performances attendues. Du côté négatif, on trouve les sociétés immobilières et de construction où la hausse des taux d'intérêt a eu un fort impact défavorable. Les banques, en revanche, en ont été les gagnantes. Les entreprises industrielles montrent un marché toujours fort avec une forte demande, tandis que les entreprises orientées vers la consommation font état d'un comportement plus attentiste de la part des clients.

Trelleborg a augmenté sa part dans le fonds de 1 % à 3 % et Cinis Fertilizer l'a également augmentée de 1 % à 2 % de la valeur du fonds. VEF a réduit sa part de 1% à 1%.

Le développement le plus fort des avoirs du fonds au cours du mois a été Alligo, qui a augmenté de 27,5 %, suivi par Enea de 13,9 %. Les autres participations qui ont fortement augmenté sont JM 12,4 %, Lifco 9,8 %, Nordea 8,9 %, Alleima 8,7 %, Kindred 8,4 %, Accelleron 7,6 %, Momentum Group 7,4 %, Novo Nordisk 5,6 % et Husqvarna 4,9 %.

dicateur à long terme s'est également retourné et montre une tendance boursière faiblement positive.

Stratégie de placement

La performance boursière de février a été mitigée. Après un mois de janvier fort, l'Europe a poursuivi sa progression, tandis que les États-Unis ont reculé. Le fonds a commencé le mois avec une exposition aux actions d'environ 70 % alors que le fonds s'attendait à un mois solide. Cependant, les statistiques présentées au cours du mois ont montré une inflation élevée persistante et des taux d'intérêt plus élevés ont été présentés. Il a donc été décidé de réduire l'exposition aux actions à un peu moins de 60 %.

Mars est aussi historiquement un mois plus faible où une plus faible proportion d'exposition aux actions peut être justifiée, cependant, comme mentionné précédemment, les signaux techniques pointent vers le haut, ce qui crée une certaine ambivalence pour le fonds.

Le fonds conserve une position de marché positive pour le premier semestre de l'année. Après la vigueur récente du marché boursier où la menace de récession est considérée comme écartée et l'inflation et la baisse des taux d'intérêt intégrés, le fonds constate toutefois un risque que les statistiques entrantes puissent surprendre négativement. Le fonds maintient donc l'exposition réduite aux actions et attend de nouvelles statistiques avant de décider si le poids doit être placé sur la pédale de frein ou d'accélérateur.

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.