



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Mars 2023

NAV CHF 2'006.00*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.04.2023

	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%	-1.6%	-0.5%									-0.5%

Aperçu du marché

Le mois d'avril a marqué le début des rapports trimestriels de l'année 2023. Les conclusions que nous pouvons tirer jusqu'à présent sont que les rapports ont généralement été meilleurs que prévu, le secteur industriel étant le plus brillant en termes de croissance des bénéfices et des ventes, tandis que le secteur de la consommation a souffert d'une demande réduite, les ménages s'accrochant à leur porte-monnaie.

Le président américain Joe Biden a lancé sa campagne en se déclarant candidat démocrate aux élections de l'année prochaine. Le fait que M. Biden, âgé de 80 ans, se présente pour un nouveau mandat était attendu et, selon des sources internes, sa campagne a déjà commencé lorsque les républicains ont pris le contrôle de la Chambre des représentants après les élections de mi-mandat en novembre.

À la fin du mois, les États-Unis ont signalé que l'Iran s'était emparé d'un pétrolier dans le golfe d'Oman. Ces dernières années, l'Iran a mené plusieurs attaques à l'intérieur ou à proximité du détroit d'Ormuz, où transite une grande partie du pétrole mondial. Les attaques ont commencé après que les États-Unis, sous la présidence de Donald Trump, aient quitté l'accord nucléaire conclu entre l'Iran.

L'inflation aux États-Unis pour le mois de mars s'est située à 5%, légèrement en dessous des attentes du marché. Ces derniers ont poussé un soupir de soulagement après ces chiffres et les rendements à court terme du Trésor américain ont baissé en même temps que le dollar.

Comme prévu, la Réserve fédérale a relevé son taux d'intérêt directeur de 25 points de base pour le porter dans une fourchette allant de 5% à 5,25%. Dans le communiqué de presse de la Fed, il est apparu que cette dernière était revenue sur son commentaire précédent selon lequel le comité exécutif "s'attend à ce qu'un certain resserrement supplémentaire de la politique monétaire soit approprié", ce qui a été interprété par le marché comme étant la dernière hausse de taux de ce cycle.

En Suède, la Riksbank, divisée, a augmenté, comme prévu, le taux directeur de 3% à 3,5%. Cependant, ces divergences d'opinion ont suggéré que nous approchions d'un pic de taux. Deux des cinq membres du conseil d'administration, Anna Breman et Martin Flodén, se sont opposés à la décision et souhaitaient une augmentation moins importante. La Riksbank a également annoncé que "[...] il est possible d'ajuster le taux directeur par petites étapes", ce qui laisse présager des augmentations de 25 points à l'avenir.

Index	31.12.22	28.04.23	YTD
MSCI World (USD)	2,602.685	2,835.93	9.0%
STOXX50 (EUR)	3,793.62	4,359.31	14.9%
S&P 500 (USD)	3,839.5	4,169.48	8.6%
Nasdaq Comp (USD)	10,466.48	12,226.58	16.8%
Dax (EUR)	13,923.59	15,922.38	14.4%
SMI (CHF)	10,729.4	11,437.14	6.6%
OMX30 (SEK)	2,043.404	2,270.58	11.1%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	63.46	-0.8%
NIKKEI (YEN)	26,094.5	28,856.44	10.6%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	2.31%	

L'éventualité d'une récession n'a pas encore fait sentir ses effets sur le marché du travail suédois. Les statistiques de l'Agence pour l'emploi montrent que 6,4% de la population active était inscrite au chômage dans l'une des agences pour l'emploi du pays en mars. À titre de comparaison, en mars 2022, ce chiffre était de 7%.

Les chiffres de la croissance chinoise pour le premier trimestre ont montré une augmentation de 4,5 % par rapport au même trimestre de l'année précédente, ce qui est supérieur aux 4% attendus et représente une hausse par rapport aux 2,9% du quatrième trimestre de 2022. Bien qu'il s'agisse encore d'un trimestre de croissance faible par rapport aux normes chinoises, le niveau d'activité devrait progressivement se redresser dans l'économie.

La Chine envisage d'interdire les ventes intérieures de produits du fabricant de puces américain Micron, l'un des trois principaux fabricants de puces mémoire avec Samsung et SK Hynix. Les États-Unis considèrent cette éventuelle interdiction comme une revanche sur les mesures prises par le président Joe Biden pour empêcher la Chine de produire des semi-conducteurs. Si le blocage venait à être levé, il s'agirait de la première action de ce type menée par la Chine à l'encontre d'une entreprise américaine.

Le cartel pétrolier de l'OPEP et plusieurs pays producteurs de pétrole non membres de l'OPEP ont annoncé au cours du mois une réduction inattendue de la production journalière de pétrole d'un million de barils. Le prix du pétrole sur le marché mondial a d'abord augmenté de 8%, avant de redescendre au cours du mois. La réduction de la production peut être considérée comme un moyen de contrer la chute des prix en cas d'un éventuel ralentissement économique.

Kindred a augmenté sa part dans le fonds de 1% à 2% et Nordea l'a également augmentée de 1% à 4%. Cinis Fertilizer a réduit sa participation de 1% à 1%.

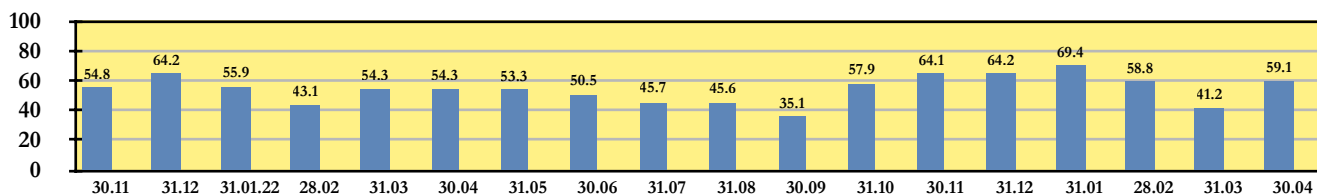
La plus forte évolution des positions du fonds au cours du mois a été celle de Dometic, qui a augmenté de 16,2%, suivie par Lundin Mining 13%. Les autres participations qui ont fortement augmenté sont Atlas Copco 12,6%, Indutrade 11,6%, Vostok Emerging Finance 10,4%, Embracer 10,2%, Kindred 8,5%, Lundin Gold 8%, Investor 6,7%, Skistar 5,9% et Skanska 5,6%.

Du côté négatif, nous pouvons principalement mentionner Enea qui a chuté de (31,1%) après un rapport décevant, Hexatronic a chuté de (26,7%), Cinis Fertilizer (19%), Implantica (16%), Fleming Properties (15,4%), Studentbostäder (13%), Trelleborg (12,7%), Pomegranate (12,5%) et Africa Energy (9,3%).

L'exposition nette du fonds aux actions a été augmentée au début du mois d'un peu moins de 18 points de pourcentage, passant de 41,2% à 59,1%.

L'indicateur technique court indique une position neutre. Comme le mois précédent, l'indicateur à moyen terme continue de montrer une tendance positive et l'indicateur à long terme montre également une tendance boursière positive continue, mais faible.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 1,6% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 1% et le Nasdaq est resté pratiquement inchangé. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 1% et le Dax de 1,9%.

Le SMI a augmenté de 3% et l'OMX de Stockholm de 2,1%. Le MSCI Russia (USD) est resté fermé. Le MSCI China USD a augmenté de 4,1% et le Nikkei au Japon de 2,9%.

Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 3 points au cours du mois, passant de 2,28% à 2,31%.

Activités du mois

Au cours du mois, le fonds a cédé ses participations dans Alligo, H&M et Accelion. Malgré le risque que le ralentissement du secteur de la construction nuise à l'activité sous-jacente d'Aligo, le cours de l'action a connu une très forte tendance haussière depuis le début de l'année. H&M s'est très bien comportée sans grande nouvelle positive juste après son rapport mensuel. Le fonds a vu là une bonne opportunité de vente. La participation dans Accelion était plus modeste et provenait d'un spin-off d'ABB, le fonds a choisi de se concentrer sur la participation dans ABB.

Stratégie de placement

Après la faible évolution du marché boursier en mars, on espérait que l'histoire d'un marché boursier fort en avril se répéterait. Lorsque des rapports meilleurs que prévu ont été présentés en même temps que des signaux techniques positifs, le fonds a choisi d'augmenter l'exposition aux actions au début du mois. Grâce à la vigueur du marché boursier, le fonds a donc connu une évolution positive jusqu'à la fin du mois, où quelques rapports d'entreprises ont malheureusement pesé sur le résultat.

Contrairement au mois d'avril, historiquement fort, le mois de mai est généralement plus volatil, mais toujours dans une direction faiblement positive. Le fonds continuera à être exposé au marché des actions tant que les indications techniques montrent une hausse continue et que les indicateurs avancés signalent une économie en croissance.

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.