



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Mai 2023

NAV CHF 1'945.16*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.05.2023

	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%	-3,3%								-3,5%

Aperçu du marché

Après une période d'incertitude considérable sur le marché traduite notamment par le fait que l'agence de notation Fitch ait émis une "surveillance négative" sur la note de crédit des États-Unis et après de longues négociations entre le président républicain Kevin McCarthy et le président Biden sur le relèvement du plafond de la dette américaine. Le projet de loi a été approuvé par la commission du règlement de la Chambre des représentants, puis par le Sénat. Il ne reste plus que la signature du président Joe Biden pour que ce projet soit finalisé.

L'incertitude quant à l'évolution de l'économie a de nouveau été soulignée lors de la dernière réunion de la Fed, au cours de laquelle les membres du FOMC ont insisté sur l'importance des données disponibles pour la mise en place des décisions futures. Certains membres ont noté que les mesures d'austérité ont déjà un effet et que si l'économie se développe comme prévu, il est peu probable que de nouvelles hausses de taux soient nécessaires. D'autres membres ont noté, au contraire, qu'un nouveau resserrement monétaire pourrait être nécessaire si l'inflation diminue trop lentement.

Le gouverneur républicain de Floride, Ron DeSantis, se présentera à l'élection présidentielle de l'année prochaine avec le soutien d'Elon Musk. Comme si cela ne suffisait pas au casse-tête de l'ancien président et candidat à la présidence Donald Trump, il a été reconnu coupable d'agression sexuelle par un jury à New York et doit payer 5 millions de dollars de dommages et intérêts.

Une éventuelle récession n'a pas encore fait sentir ses effets sur le marché du travail suédois. Selon les statistiques de l'Agence pour l'emploi, 6,4% de la population active était inscrite au chômage dans l'une des agences pour l'emploi en mars. Ce chiffre peut être comparé à celui de mars 2022, qui était de 7%.

Le président turc sortant, M. Erdogan, a remporté de justesse le second tour de l'élection présidentielle et restera à la

tête du pays pendant encore cinq ans. Pendant la campagne électorale, Erdogan a promis de baisser les taux d'intérêt malgré une inflation élevée, et la livre turque s'est légèrement affaiblie après l'annonce. L'effet de la victoire d'Erdogan sur la candidature de la Suède à l'OTAN reste à voir.

Index	31.12.22	31.05.23	YTD
MSCI World (USD)	2.602,685	2.800,56	7,6%
STOXX50 (EUR)	3.793,62	4.218,04	11,2%
S&P 500 (USD)	3.839,5	4.179,83	8,9%
Nasdaq Comp (USD)	10.466,48	12.935,29	23,6%
Dax (EUR)	13.923,59	15.664,02	12,5%
SMI (CHF)	10.729,4	11.217,89	4,6%
OMX30 (SEK)	2.043,404	2.234,96	9,4%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63,948	57,94	-9,4%
NIKKEI (YEN)	26.094,5	30.887,88	18,4%
Swe. Gov Bond. 10 y	2,46%	2,29%	

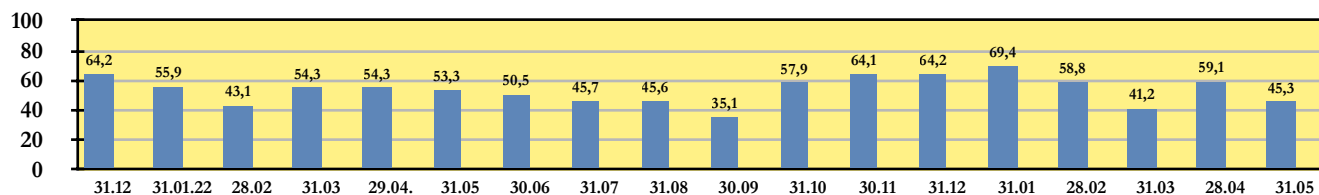
Le compte rendu de la dernière réunion de politique monétaire de la banque centrale australienne, au cours de laquelle le taux directeur a été relevé de manière inattendue de 25 points de base pour atteindre 3,85 %, montre que d'autres hausses de taux pourraient être envisagées. Les membres soulignent les risques d'une inflation élevée, d'une monnaie faible et d'une hausse des prix de l'immobilier.

Le marché des matières premières se concentre sur la réunion de l'OPEP+ à Vienne début juin. Les dirigeants des pays producteurs se réuniront pour discuter de la quantité de pétrole à distribuer sur le marché mondial. Les nouvelles de

cette réunion pourraient entraîner une forte volatilité des prix du pétrole. En avril, le marché a été surpris par la hausse des prix du baril à la suite des réductions de production, mais les prix ont progressivement baissé depuis.

L'indicateur technique court terme indique une position positive. 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 baissé de 1,3% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 0,3% et le Nasdaq de 5,8%. En Europe, le STOXX50 a baissé de 3,2% et le Dax de 1,6%. Le SMI a reculé de 1,9% et l'OMX de Stockholm de 1,6%. Le MSCI Russia (USD) est resté fermé. Le MSCI China USD a chuté de 8,7%, tandis que le Nikkei au Japon a augmenté de 7%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a baissé de 2 points au cours du mois, passant de 2,31% à 2,29%.

Activités du mois

Après une longue période de tergiversation, le fonds a choisi de céder sa participation dans QleanAir lorsque l'occasion s'est présentée. Le fonds a investi au cours du mois dans une obligation émise par ADDvise d'une durée de 3 ans avec un coupon légèrement supérieur à 9%. La participation dans Kindred a été réduite après la présentation du rapport. L'entreprise a annoncé qu'elle allait procéder à un examen stratégique, ce qui a entraîné une hausse du cours. Comme la rumeur d'une possible vente circule depuis un moment, le fonds a choisi de profiter de l'occasion pour vendre à un bon prix.

Lundin Gold a augmenté sa participation dans le fonds de 1 % pour la porter à 4% et AstraZeneca l'a également augmentée de 1%, mais à 3%. Skanska et Embracer ont réduit leur participation dans le fonds de 1% à 1%.

La plus forte évolution au cours du mois a été représentée par Momentum Group, qui a augmenté de 28%, suivi par QleanAir 15,5%. Les autres titres qui ont augmenté sont ABB 7,2%, Atlas Copco 6,7%, Sdiptech 6,7%, Lundin Gold 5,7%, Vostok Emerging Finance 5,3 %, Cinis Fertilizer 4,8 %, Trelleborg 4,7%, AstraZeneca 4,3% et Indutrade 3,9%.

Du côté négatif, Embracer a principalement baissé (53,3%) dans le rapport après avoir annoncé qu'une collaboration stratégique qui avait été négociée pendant sept mois et avait impliqué 2 milliards de dollars de revenus de développement ne se matérialisera pas. Studentbostäder a baissé de (36,9%), Enea (26,9%), Hexatronic (22%), JM (20,5%), Peab (17,7%), Alleima (15,5%), Skanska (14,6%) et Dometic (13,6%).

L'exposition nette du fonds aux actions a diminué à la fin du mois d'un peu moins de 14%, passant de 59,1% à 45,3%.

Stratégie de placement

La hausse des marchés boursiers suédois et américains n'a pas été générale depuis le début de l'année. Au contraire, quelques grandes entreprises sont à l'origine d'une grande partie de la hausse. En Suède, ce sont les sociétés d'ingénierie orientées vers la croissance telles que ABB, Alfa Laval, Atlas Copco et Hexagon, ainsi que d'autres grandes entreprises telles qu'AstraZeneca, Evolution et Investor. Aux États-Unis, ce sont plutôt les entreprises technologiques, comme Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft et Nvidia. Si l'on exclut l'évolution des cinq sociétés susmentionnées, ainsi que celle de Meta et Tesla, l'évolution de l'indice SP 500 est plutôt négative cette année.

Ceux qui ont une vision négative du marché boursier y voient des similitudes avec le krach des dot-com en 2000, où quelques entreprises informatiques très valorisées se sont taillées la part du lion de la hausse. Dans la deuxième échelle, nous trouvons, par exemple, une analyse de BMO qui a constaté que 11 des 12 fois précédentes, lorsque quelques sociétés ont représenté une part aussi importante de la hausse, le marché général a connu une évolution positive sur un horizon de 3, 6 et 12 mois.

Le fonds a une position quelque peu défensive sur les actions car nous entrons dans une période historiquement plus faible et l'indice est proche des niveaux de résistance. Si le marché boursier continue à se renforcer et force la résistance susmentionnée, cela indique une poursuite de la hausse et le fonds se positionnera alors en conséquence.

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.