



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Octobre 2023

NAV EUR 2'017.37*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.10.2023

	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%	-1.2%	-1.6%	-0.4%	-2.8%	1.9%	2.2%	-2.9%	-2.3%	-1.0%			-4.9%

Aperçu du marché

Suite à l'attaque terroriste perpétrée par le Hamas au début du mois, les yeux du monde se sont tournés vers Israël. Le gouvernement israélien a répondu en déclarant la guerre au Hamas et la situation géopolitique est devenue d'autant plus tendue dans la région. Les marchés financiers, abhorrant l'incertitude, ont réagi par une forte baisse ainsi qu'une hausse des taux d'intérêt à long terme partout dans le monde.

Les minutes de septembre de la Fed, publiées au début du mois, contenaient un ton moins belliciste que prévu dans leurs propres prévisions. En effet, plusieurs membres de l'institution ont estimé que le taux d'intérêt directeur serait susceptible d'avoir atteint son sommet ou s'en approcherait. La question que tous le monde se pose n'est donc plus : jusqu'où les taux s'envoleront-ils, mais plutôt : jusqu'à quand les taux resteront-ils élevés ?

Le premier jour de novembre, la Fed a annoncé que son taux directeur et sa politique monétaire resteraient inchangés. Le chef de la Fed, Powell, a souligné que la politique monétaire restera restrictive et que l'inflation, les salaires et l'économie en général évoluent selon lui dans la bonne direction, lentement mais sûrement.

Mike Johnson est finalement devenu le nouveau président de la Chambre des représentants des États-Unis. C'est un politicien républicain avec une expérience limitée et membre de l'Église baptiste. Johnson était le troisième choix des républicains et a finalement été confirmé comme président de la Chambre après que Kevin McCarthy ait été contraint de démissionner lors d'un vote début octobre. Johnson, 51 ans, a été un ardent partisan de l'ancien président Donald Trump et a été une figure clé dans les tentatives d'annuler les élections de 2020.

Début octobre, la compagnie aérienne SAS a annoncé les conclusions de son plan de crise. Le résultat a été un nouveau consortium de propriété avec à sa tête la compagnie aérienne Air France-KLM, qui entre en tant qu'actionnaire majoritaire tout en injectant 1,1 milliard d'euros dans la société. Les actionnaires actuels, qui étaient environ 255'000 au moment de l'annonce, peuvent malheureusement s'attendre désormais à ce que la valeur totale des actions soit perdue en raison de la radiation de l'action.

Index	31.12.22	31.10.23	YTD
MSCI World (USD)	2'602.685	2'768.6	6.4%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'061.1	7.1%
S&P 500 (USD)	3'839.5	4'193.8	9.2%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	12'851.2	22.8%
Dax (EUR)	13'923.59	14'810.3	6.4%
SMI (CHF)	10'729.4	10'391.2	-3.2%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'075.8	1.6%
MSCI Russia (USD)	0	0.0	
MSCI China (USD)	63.948	55.6	-13.1%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	30'858.9	18.3%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	3.00%	

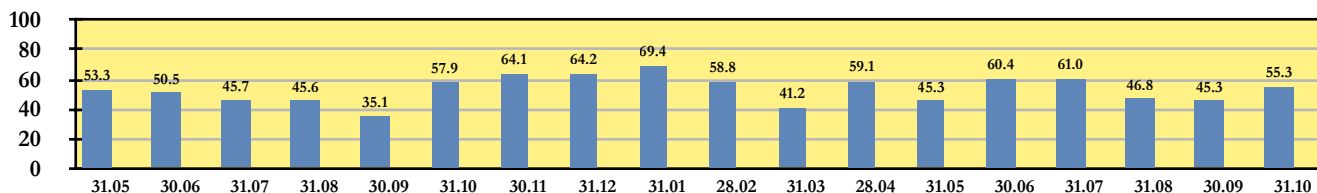
L'estimation rapide d'Eurostat a montré que le taux d'inflation (IPCH) dans la zone euro est tombé à 2,9% en octobre contre 4,3% en septembre. Octobre a donc été un nouveau mois avec une inflation étonnamment basse. Au cours des six derniers mois, le rythme de hausse des prix au sein de la zone UEM a été réduit de plus de moitié. En Belgique et aux Pays-Bas, une déflation a même été constatée en octobre avec respectivement -1,7% et -1,0%.

Le parti au pouvoir en Pologne, le parti conservateur national Droit et Justice (PIS), au pouvoir depuis huit ans, a su garder sa majorité lors de ces élections. Bien que cette fois, une coalition d'opposition, composée du parti libéral de Donald Tusk, du groupe de centre-droit Troisième Voie et du parti Gauche, ait recueilli suffisamment de voix pour former sa propre majorité. Depuis que Donald Tusk et son parti, contrairement au PIS, se sont fait connaître pour leur attitude pro-européenne, un changement de pouvoir ouvre la voie à une meilleure coopération entre la Pologne et l'UE.

La plus forte évolution des avoirs du fonds au cours du mois a été celle d'Alleima (pour le deuxième mois consécutif) qui a augmenté de 18,4%, suivie par IPC de 12,3%. Les autres titres qui ont considérablement augmenté sont Lundin Gold 11,2%, Yabie 8,3%, Africa Energy 6,8%, Lifco 6,2%, Novo Nordisk 5,1% et Trelleborg 3,5%.

Du côté négatif, on peut principalement citer Hexatronic, en baisse (41,6%). Implantica a reculé avec (20,4 %), JM (19,9 %), VEF (18,2 %), Embracer (17,4 %), VNV Global (14,8 %), Lundin Mining (14,7 %) et Husqvarna (13,9 %).

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



La guerre en Ukraine a été reléguée au second plan alors que les yeux du monde se sont plutôt tournés vers le Moyen-Orient. Le cabinet de sécurité israélien a officiellement déclaré la guerre au Hamas suite à l'attaque du groupe terroriste du 7 octobre. Les dernières estimations indiquent qu'au moins 1'400 Israéliens ont perdu la vie dans l'attaque terroriste et qu'environ 220 personnes ont été prises en otage. De l'autre côté, le ministère de la Santé de Gaza, dirigé par le Hamas, rapporte que plus de 9'000 Palestiniens ont perdu la vie depuis le 7 octobre. Israël a d'abord réagi en arrêtant toute entrée de nourriture, d'eau, de carburant et de médicaments à Gaza, puis avec des offensives terrestres ultérieures. Outre les frappes aériennes à grande échelle contre la bande de Gaza, Israël mène également des attaques contre la Syrie, le Liban et la Cisjordanie. Israël met également en garde contre une attaque contre l'Iran si le Hezbollah s'implique dans la guerre.

L'indice mondial MSCI World (USD) a reculé de (3,0%) au cours du mois. S&P 500 aux USA en baisse (2,2%) et Nasdaq en hausse (2,8%). En Europe, le STOXX50 a baissé de (2,7%) et le Dax de (3,8%). Le SMI a chuté de 5,2% et l'OMX à Stockholm de 3,7%. MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI Chine USD a chuté de (4,3 %) tandis que le Nikkei au Japon a reculé (3,1 %).

Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté au cours du mois de 5 points, passant de 2,95% à 3,00%.

Activités du mois

L'offre ferme de Stenhus Fastigheter de 66 SEK sur Backaheden a été acceptée par le fonds au cours du mois. ADDvise Group a augmenté son volume d'émissions d'obligations et le fonds a saisi l'opportunité et a augmenté ses avoirs. L'obligation court jusqu'en mai 2026 avec coupon STIBOR + 550 points. La participation dans Africa Energy a été vendue dans sa quasi-totalité.

Au cours du mois, Husqvarna, Hexatronic et Vostok Emerging Finance ont eu des performances négatives qui ont fait en sorte qu'elles ne représentent plus 2 % du fonds chacune mais plus qu'1 % de la totalité du fonds chacune.

L'exposition nette du fonds en actions a été initialement maintenue au niveau bas de 45,5%. À la fin du mois, il a été augmenté à 55,3 % après la présentation du chiffre encourageant du PIB américain ainsi que de données d'inflation européennes plus faibles.

L'indicateur technique court est passé d'une position neutre à une position négative. L'indicateur à moyen terme s'est également dégradé et indique une tendance négative, tandis que l'indicateur à long terme montre désormais une faible tendance positive.

Stratégie de placement

Nous pouvons enfin laisser le mois d'octobre derrière nous et nous tourner vers la fin de l'année. Octobre a la réputation d'être un mois de krachs boursiers. Le "Black Tuesday" du 29 octobre 1929, la bourse chutait de 90 %, un événement qui déclencha la Grande Dépression. Le "Black Monday" du 19 octobre 1987, la bourse a chuté de 22 % en une journée. Malgré les troubles géopolitiques, il n'y a pas eu de krach boursier majeur cette année, même si le résultat de cette année a été une chute des marchés boursiers ainsi que le pire mois d'octobre de ces 5 dernières années.

La décision du fonds de maintenir son orientation défensive au début du mois s'est avérée correcte, elle a entraîné une baisse nettement inférieure à celle de l'indice. Le mois de novembre marque le début de la période de l'année qui tend historiquement à être la plus positive pour les marchés financiers. Le fonds a donc choisi actuellement un niveau de risque neutre en prévision d'un apaisement des tensions géopolitiques et d'une tendance plus nette vers un point bas du marché.

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.