



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Novembre 2023

NAV CHF 1'933.15*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 30.11.2023

	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%	1.8%	2.0%	-3.0%	-2.3%	-1.3%	2.3%		-4.1%

Aperçu du marché

Après trois mois consécutifs d'évolution négative, la tendance s'est inversée en novembre. Les actions mondiales ont enregistré leur plus important gain mensuel en trois ans. Les investisseurs ont choisi d'acquérir des actifs à risque alors que la croyance grandissante indique que la Réserve fédérale (Fed) et d'autres grandes banques centrales pourraient être sur le point de remporter la lutte contre l'inflation. L'indice MSCI Monde tous pays a augmenté de 9 % en novembre, marquant le meilleur mois de l'indice boursier mondial depuis novembre 2020.

L'inflation sous-jacente aux États-Unis n'a augmenté que de 0,2 % en octobre, témoignant d'une augmentation modérée. Les données d'octobre fournissent une preuve supplémentaire que la Fed a mis fin à ses hausses de taux et le marché juge désormais improbable une nouvelle hausse de la Fed. Au cours du mois, le Sénat américain a voté un projet de loi permettant au gouvernement américain de rester ouvert. Le nouveau budget temporaire est en vigueur jusqu'au 19 janvier 2024.

Le président américain Joe Biden et le dirigeant chinois Xi Jinping se sont rencontrés à San Francisco. Il s'agissait de la deuxième rencontre entre les dirigeants sous la présidence de Biden. Lorsque la question de Taiwan a été soulevée, Biden a souligné la nécessité de "paix et de stabilité" dans le détroit de Taiwan tandis que Xi a appelé les États-Unis à cesser d'envoyer du matériel militaire à Taiwan. Entre autres choses, la réunion a abouti à un accord visant à limiter la production de fentanyl et à rouvrir les canaux de communication militaires.

Après avoir augmenté le taux directeur huit fois de suite à 4,00 %, la Riksbank a décidé de laisser le taux directeur inchangé. La décision, considérée comme quelque peu surprenante et conciliante, est perçue comme la fin du cycle de hausse des taux de la Riksbank, bien que Thedéen ait souligné sa

disposition à augmenter à nouveau les taux d'intérêt si l'inflation "devait surprendre négativement".

Fin octobre, les ateliers suédois Tesla ont fait grève car ils n'ont pas réussi à négocier une convention collective depuis cinq ans. Des grèves de solidarité ont conduit les dockers à refuser de décharger les voitures Tesla dans les ports suédois, les postiers à ne plus distribuer de plaques d'immatriculation et les électriciens à cesser d'entretenir leurs bornes de recharge. Tesla a poursuivi Postnord, mais le tribunal de district n'a pas encore rendu de décision finale. La grève attire l'attention internationale car l'entreprise a une politique internationale de ne pas conclure de conventions collectives.

Index	31.12.22	30.11.23	YTD
MSCI World (USD)	2'602.685	3'023.63	16.2%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'382.47	15.5%
S&P 500 (USD)	3'839.5	4'567.8	19.0%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	14'226.22	35.9%
Dax (EUR)	13'923.59	16'215.43	16.5%
SMI (CHF)	10'729.4	10'854.32	1.2%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'232.46	9.3%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	56.93	-11.0%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	33'486.89	28.3%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	2.60%	

En Argentine, le candidat outsider ultra-libéral Javier Milei a remporté une nette victoire lors du vote décisif de l'élection présidentielle. Milei, comparé à Trump dans certains milieux, a promis des changements radicaux à l'économie ar-

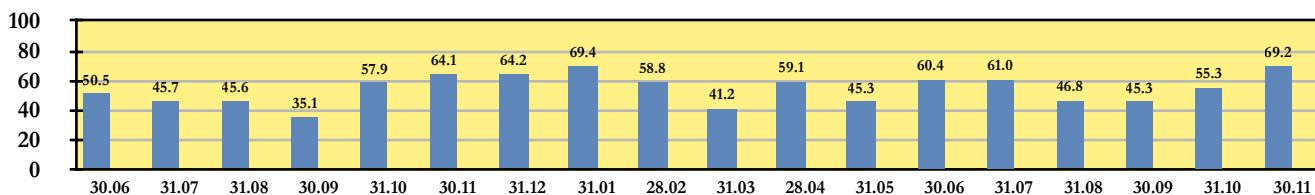
gentine, qui souffre d'une inflation constamment élevée, y compris d'importantes coupes budgétaires. Le déclin économique de l'Argentine dure depuis près de 100 ans. Reste à savoir comment le pays évoluera avec le nouveau gouvernement. L'indice boursier argentin Merval a considéré le résultat des élections comme positif, augmentant initialement de plus de 20 %, et les participations du fonds exposées à l'Argentine ont emboîté le pas.

L'OCDE a présenté ses Perspectives économiques et le rapport dresse un tableau d'une croissance mondiale modérée. Les banques centrales devraient donc attendre plus longtemps avant de procéder à des baisses de taux, par rapport à de nombreux autres prévisionnistes. Le PIB mondial devrait atteindre un peu moins de 3 % au cours des trois prochaines années, ce qui est légèrement inférieur à la moyenne historique,

mentation significative sont VNV Global à 23,6 %, JM à 23,3 %, Latour à 21,9 %, Cibus à 21,1 %, Peab à 19 %, Wihlborgs à 18 % et Indutrade à 16,7 %. Du côté négatif, on peut surtout citer Hexatronic, en baisse de (20,1 %), Vesivek en retrait de (19,8 %), Logistri de (18,7 %), Go North de (14 %), Lundin Gold de (10,2 %) et Africa Energy de (8,8 %).

L'exposition nette du fonds aux actions a été initialement maintenue à un niveau neutre de 45,3 %, pour augmenter ensuite à l'actuel 69,2 %, suite à une tendance de gains boursiers plus larges, à des taux d'intérêt à long terme plus bas, à un dollar plus faible et à des déclarations accommodantes de plusieurs banques centrales. Après le récent rallye boursier, la tendance technique sur tous les horizons temporels, court, moyen et long terme, montre une tendance positive.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



mais peut néanmoins être considéré comme un atterrissage en douceur. En ce qui concerne l'économie suédoise, l'OCDE dresse un tableau beaucoup plus sombre. Pour 2024, une croissance du PIB de seulement 0,9 % est prévue et pour 2025, une évolution un peu plus positive de 2,6 % est attendue.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 9,2 % au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 8,9 % et le Nasdaq de 10,7 %. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 7,9 % et le Dax de 9,5 %. Le SMI a augmenté de 4,5 % et l'OMX à Stockholm de 7,5 %. MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI Chine USD a augmenté de 2,5 % et le Nikkei au Japon de 3,1 %.

Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans a chuté au cours du mois de 40 points de base, passant de 3,00% à 2,60 %.

Activités du mois

Après une très forte hausse des prix au cours de l'année, le fonds a décidé de réduire son investissement dans la société pharmaceutique danoise Novo Nordisk, passant de plus de 5 % à l'actuel 4 %. Le fonds a toujours une grande confiance dans l'entreprise, mais trouve de plus grandes opportunités ailleurs. Vostok Emerging Finance a proposé aux détenteurs actuels d'obligations de rembourser par anticipation leur obligation arrivant à échéance en 2025 au taux de 103,625 %. Le fonds a choisi d'accepter l'offre et de souscrire également à la nouvelle obligation émise, qui court jusqu'en 2026. Au cours du mois, Volvo et Industrivärden ont augmenté leurs parts dans le fonds de 1 % chacune, atteignant 4 %. Hexatronic a réduit sa participation dans le fonds de 1 %, passant à 1 %.

La plus forte évolution des titres du fonds au cours du mois a été RevolutionRace, qui a augmenté de 32,9 %, suivi d'Embracer à 27,3 %. Les autres titres ayant connu une aug-

Stratégie de placement

Comme souligné dans la newsletter précédente, novembre marque généralement le début de la période boursière la plus forte de l'année. Le début de l'année n'a pas déçu, et le mois de décembre à venir est généralement caractérisé par une évolution faible mais positive. Avant la fin de l'année et en vue du reporting annuel ultérieur, le phénomène de "window-dressing" se produit. Les investisseurs professionnels choisissent de vendre les actions qui ont le moins bien performé pour investir dans celles qui ont le meilleur développement. Il en résulte que celles dont l'évolution est la plus faible continuent de baisser en décembre, tandis que celles dont l'évolution est la plus forte affichent la tendance inverse. Certains signes indiquent cependant que 2023 pourrait faire exception, dans la mesure où la récente hausse des marchés boursiers a principalement profité aux petites entreprises, qui ont progressé davantage que l'OMXS30, qui contient les plus grandes entreprises, après une longue période de faible développement relatif.

La stratégie du fonds, qui consiste à investir en dehors des plus grandes sociétés et à équilibrer le risque en vendant tous les contrats à terme OMXS30, bénéficie dans le climat actuel. Par conséquent, le fonds se sent remarquablement confiant à court terme, tout en demeurant vigilant et adaptable face à l'évolution dynamique de l'économie mondiale, prêt à saisir les opportunités émergentes et à naviguer dans les défis potentiels au nom de ses investisseurs.

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.