



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Décembre 2023

NAV CHF 2'029.81\*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

\* au 30.12.2023

	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%	5.0%	0.7%

### Aperçu du marché

La forte évolution des marchés boursiers au cours du mois de novembre s'est poursuivie en décembre, ce qui a permis de terminer l'année en beauté. Une fois de plus, ce sont les banques centrales qui ont alimenté la hausse des marchés. Tant la Fed que la BCE ont laissé leurs taux d'intérêt directeurs inchangés et la première citée a indiqué que la prochaine annonce serait une baisse des taux, une déclaration qui a fait chuter les taux d'intérêt à long terme et a créé une euphorie sur les marchés.

La décision de la Fed de laisser le taux directeur inchangé n'a pas surpris, mais son ajustement de la trajectoire des taux d'intérêt l'a été d'autant plus qu'elle a indiqué que trois baisses de taux pouvaient être attendues dans l'année à venir. Il s'agit d'un changement notable par rapport aux prévisions de septembre, qui prévoient une hausse en 2023 et deux baisses en 2024. La réaction à l'annonce des taux d'intérêt de la Fed a été palpable sur le marché américain des titres à revenu fixe. Les taux d'intérêt américains ont chuté de manière significative et le rendement du Trésor à 10 ans est passé sous le niveau psychologiquement significatif de 4,00 %. C'est la première fois que cela se produit depuis le début du mois d'août et cela marque un changement important dans les attentes du marché.

La Cour suprême de l'État du Colorado a récemment pris une décision historique par 4 voix contre 3, empêchant l'ancien président Trump de participer aux élections primaires de l'État. Cette décision se fonde sur le rôle joué par l'ancien président lors de la violente prise d'assaut du Capitole en 2021. M. Trump a annoncé son intention de faire appel de cette décision auprès de la Cour suprême des États-Unis, qui est actuellement composée d'une majorité de conservateurs.

L'adhésion de la Suède à l'OTAN s'est matérialisée un peu plus, la commission des affaires étrangères du parlement turc ayant donné son accord à la candidature de la Suède. Il

reste cependant deux étapes à franchir avant la ratification par la Turquie. Il faudra d'abord l'approbation du parlement, puis l'accord du président Erdogan.

Index	31.12.22	29.12.23	YTD
MSCI World (USD)	2'602.685	3'169.18	21.8%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'521.65	19.2%
S&P 500 (USD)	3'839.5	4'769.83	24.2%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	15'011.35	43.4%
Dax (EUR)	13'923.59	16'751.64	20.3%
SMI (CHF)	10'729.4	11'137.79	3.8%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'398.17	17.4%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	55.47	-13.3%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	33'464.17	28.2%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	2.05%	

La grève des Tesla se poursuit en Suède et le syndicat finlandais de l'automobile et des transports AKT a décidé de bloquer le transport des ports finlandais vers la Suède à partir du 20 décembre. Des mesures de soutien ont déjà été annoncées par les syndicats danois et norvégiens. En outre, l'un des plus grands fonds de pension danois, Pension Danmark, a annoncé qu'il vendrait sa participation dans Tesla en signe de soutien avec les syndicats.

Comme prévu, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé de maintenir les taux d'intérêt inchangés lors de la dernière réunion de l'année. La BCE a également souligné qu'aucune nouvelle hausse des taux d'intérêt n'était nécessa-

ire pour faire face à l'inflation. Lors de la conférence de presse qui a suivi, Christine Lagarde, présidente de la BCE, a annoncé que la question de la réduction des taux d'intérêt n'avait pas été abordée. Toutefois, la BCE a considérablement revu à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2023 et surtout pour 2024 par rapport aux précédentes prévisions de septembre. Selon les derniers chiffres, elle s'attend désormais à ce que l'inflation globale soit d'environ 2,7 % en 2024, contre une prévision précédente de 3,2 %. Mme Lagarde a également souligné qu'en dépit d'une baisse de l'inflation, celle-ci devrait augmenter temporairement à court terme, principalement en raison d'effets de base.

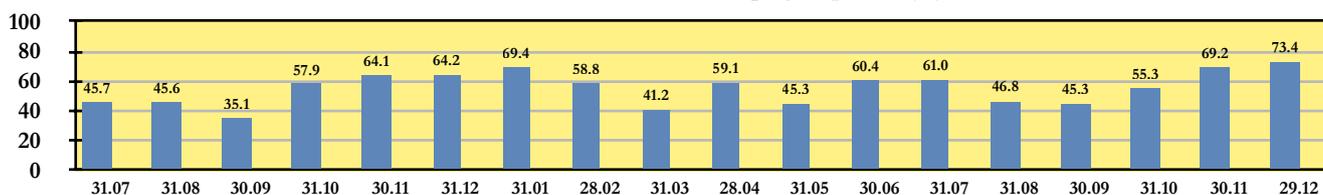
Lors du sommet sur le climat à Dubaï, les pays sont finalement parvenus à un accord soulignant la nécessité d'une "transition équitable et ordonnée vers l'abandon des combustibles fossiles" au cours de la prochaine décennie. Cet accord marque une avancée dans les efforts de lutte contre le

souscrire à l'obligation nouvellement émise avec échéance en 2026 et coupon stibor + 6,5 %. Au cours du mois, SEB a augmenté sa part dans le fonds d'un point de pourcentage pour atteindre 4 %.

La plus forte évolution des positions du fonds au cours du mois a été Implantica, qui a augmenté de 32,9 %, suivie par Hexatronic avec 31,7 %. Les autres titres qui ont augmenté de manière significative sont Logistri 24 %, JM 21,2 %, VNV Global 19,5%, Embracer 18,7 %, RevolutionRace 17,7 %, Viva Wine Group 16,1 % et Peab 15,7 %.

Du côté négatif, on peut citer principalement Africa Energy, qui a chuté de - 6,7 %. Studentbostäder a reculé avec - 4,3 %, Cinis Fertilizer - 3,7%, Go North - 3,5 %, Vostok Emerging Finance - 1,7 %, Esmail Holding - 0,5 % et Vesivek - 0,5 %.

**GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)**



changement climatique et de transition vers des options énergétiques plus durables. Toutefois, malgré les progrès accomplis, il reste des défis importants à relever. Pour atteindre l'objectif de doubler l'efficacité énergétique mondiale dans le même laps de temps, un investissement financier énorme de 300 000 milliards de couronnes suédoises est nécessaire

Les géants du transport maritime Maersk et Hapag-Lloyd ont pris des mesures et ordonné à leurs porte-conteneurs d'éviter le passage par le canal de Suez en raison de l'escalade des attaques menées par les rebelles houthis au large du Yémen. Ces attaques ont suscité l'inquiétude et affecté les routes commerciales de la mer Rouge. Le canal de Suez, l'une des routes commerciales les plus importantes au monde, est à nouveau au centre de l'attention avec ce développement. Le souvenir des problèmes et des coûts considérables engendrés par le blocage du canal par le navire EverGiven en 2021 est encore dans les mémoires. Pour faire face aux menaces actuelles, plusieurs pays, au premier rang desquels les États-Unis, ont accepté d'effectuer des patrouilles en mer Rouge pour protéger la navigation.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 4,8% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 4,4% et le Nasdaq de 5,5%. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 3,2 et le Dax de 3,3%. Le SMI a augmenté de 2,6% et l'OMX de Stockholm de 7,4%. Le MSCI Russia (USD) est resté fermé. Le MSCI China USD a reculé de 2,6% et le Nikkei au Japon de 0,1 %.

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

## Activités du mois

L'obligation Vostok Emerging Finance à échéance 2025 a été remboursée par anticipation et le fonds a choisi de

L'exposition nette du fonds aux actions était initialement de 69,2 % et a terminé à 73,4 %. Après un début d'année plus faible, les tendances techniques à court et moyen terme montrent une direction neutre par rapport à celle précédemment positive, le long terme montre toujours une tendance positive.

## Stratégie de placement

En 2023, l'épée de Damoclès de la récession n'est pas tombée ce qui a été le principal moteur de la hausse des marchés boursiers, tandis que l'inflation a baissé. Les bénéficiaires des entreprises ont bien résisté et la Fed a surpris les marchés en adoptant une politique plus restrictive.

À l'approche de 2024, il est aisé d'être positif, car la croissance économique s'est avérée plus résistante que ce que l'on aurait pu attendre et les craintes de récession se sont apaisées. L'inflation a fortement diminué en 2023 et n'est pas loin de l'objectif de la Fed, tandis que la croissance des bénéficiaires des entreprises devrait reprendre au cours de l'année à venir.

Cependant, les actions et les obligations ont déjà intégré de nombreuses attentes positives pour la nouvelle année et le fonds a donc choisi de réduire son exposition aux actions à 60 % au début du mois de janvier. Il est sage d'être conscient des éventuelles attentes exagérées du marché et de se préparer à des résultats différents.

**Le GADD souhaite profiter de cette occasion pour vous remercier de la confiance que vous lui avez témoignée au cours de l'année écoulée et se réjouit de poursuivre sa coopération en 2024.**