



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Juillet 2022

NAV CHF 2'020.40*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.07.2022

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2013	2.9%	1.7%	-0.9%	-0.8%	2.4%	-5.6%	6.3%	0.2%	2.8%	0.5%	1.5%	1.9%	13.3%
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%						-7.4%

Aperçu du marché

Au cours du deuxième trimestre, le PIB américain s'est contracté de -0,9% en rythme annualisé et comme le chiffre correspondant du premier trimestre était de -1,6%, l'économie américaine a maintenant diminué pendant deux trimestres consécutifs, ce qui définit souvent une économie en récession. Dans le même temps, il a été annoncé que l'inflation (CPI) aux États-Unis a atteint 9,1% au cours du mois de juin.

Pour contrer l'inflation galopante, la Réserve fédérale a annoncé qu'elle augmentait à nouveau le taux d'intérêt directeur de 0,75% pour le porter à 2,25-2,5%, ce qui a été bien accueilli par les marchés financiers et les a donc renforcés. La Banque centrale européenne a également relevé son taux d'intérêt de 0,5% pour le porter à 0%, ce qui constitue la première hausse des taux d'intérêt en 11 ans. Cette hausse a mis fin à une longue période de taux d'intérêt négatifs en Europe.

En Angleterre, Boris Johnson, confronté à une avalanche de démissions, a été contraint de démissionner. On ne sait toujours pas si c'est l'actuel chancelier de l'Échiquier, Rishi Sunak, ou la ministre des Affaires étrangères, Liz Truss, qui succédera à Boris Johnson à la tête du parti conservateur et deviendra ainsi le premier ministre du pays. L'élection est décidée par les 160 000 membres du parti et la réponse sera annoncée le 5 septembre.

Même en Italie, la situation politique est incertaine après que le Premier ministre du pays, Mario Draghi, sans parti politique, a démissionné après avoir été désavoué par trois partis de sa coalition au Sénat. De nouvelles élections ont été convoquées pour le mois de septembre, où l'on s'attend à ce que les partis conservateurs progressent. Le boycott par l'UE de l'achat de gaz à la Russie pourrait être affecté car ces partis prônent une politique plus souple envers la Russie.

La Russie, pour sa part, a réduit ses livraisons de gaz via le gazoduc Northstream 1 de 30% à seulement 20% de sa capacité lorsque la production a repris après une période de maintenance de l'installation. La réduction des approvisionnements entravera l'approvisionnement énergétique de l'Europe avec des conséquences pour son économie plus tard dans l'année.

Index	31.12.21	31.07.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'746.37	-15.0%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'708.1	-13.7%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'130.29	-13.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	12'390.69	-20.8%
Dax (EUR)	15'884.86	13'484.05	-15.1%
SMI (CHF)	12'875.66	11'145.91	-13.4%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'032.53	-16.0%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	66.07	-21.1%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'801.64	-3.4%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	1.41%	

La guerre en Ukraine progresse principalement dans la région orientale du pays. Toutefois, il est à noter que les belligérants se soient mis d'accord pour autoriser l'exportation de produits agricoles d'Ukraine.

Le Japon a choqué le monde et toute la nation lorsque l'ancien Premier ministre Shinzo Abe a été abattu lors d'un discours électoral dans la ville de Nara. Cependant, les élections parlementaires se sont déroulées comme prévu et le meurtre en lui-même n'a pas eu d'impact majeur sur les résul-

tats des élections, le parti gouvernemental sortant, le LPD, ayant conforté sa majorité au Sénat.

Afin de tenter de freiner la hausse constante du prix du pétrole, le président américain Joe Biden s'est rendu en Arabie Saoudite pour convaincre le pays d'augmenter sa production de pétrole. Le président s'est également rendu en Israël pour discuter principalement de l'évolution de la situation en Iran, l'ennemi commun d'Israël et de l'Arabie Saoudite. L'Iran se rapproche d'un niveau où il aura bientôt produit suffisamment d'uranium pour être en mesure de fabriquer des armes nucléaires, ce qui augmentera considérablement les tensions politiques au Moyen-Orient.

L'indice mondial MSCI World (USD) a enregistré une hausse spectaculaire de 7,9% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 9,1% et le Nasdaq de 12,4%.

En Europe, le STOXX50 a progressé de 7,3%, et le Dax de 5,5%. Le SMI a progressé de 3,8% tandis que l'OMX à Stockholm a augmenté de 8,5%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Cependant, le MSCI Chine (USD) a chuté de 10%. Le Nikkei au Japon a augmenté de 5,3%. Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 1,728% à 1,410% au cours du mois.

cours du mois sont Implantica (-15%), Lundin Mining (-10,6%), Lundin Guld (-6,1%), Yabie (-5,7%) et Momentum Group (-3,3%).

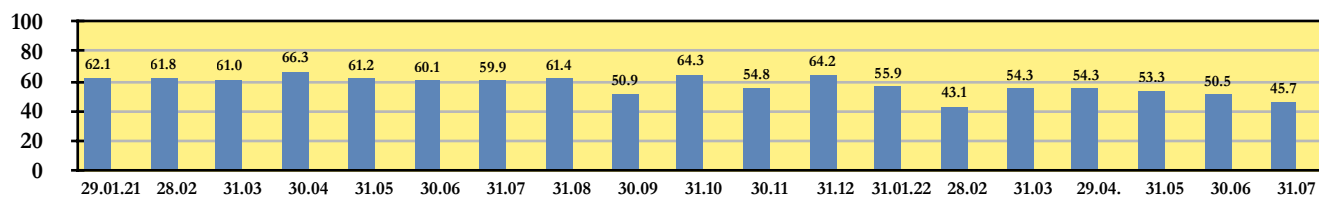
L'exposition nette du fonds aux actions a été réduite d'un peu plus de 50% à un peu moins de 46 % au cours du mois grâce à l'achat futures sur indices.

Deux des trois indicateurs techniques (moyen terme et long terme) montrent tous deux une évolution négative continue. L'indicateur à moyen terme n'a pas franchi un fort niveau de support au début du mois, qui était pourtant positif. L'indicateur à court terme est en train de franchir des niveaux de résistance clés, ce qui, le cas échéant, ouvrirait techniquement la voie à de nouveaux gains au mois d'août.

Stratégie de placement

Tout au long du mois de juillet, les marchés se sont redressés après les fortes baisses enregistrées au cours des six premiers mois de l'année. Les rapports semestriels des entreprises ont continué à montrer une augmentation des bénéfices, ce qui, pour l'instant, ramène le calme sur les marchés. La grande question est toutefois de savoir si la tendance positive

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Activités du mois

La plupart des sociétés ont présenté leurs rapports semestriels au cours du mois, et comme ils ont été généralement accueillis positivement, ils ont eu un effet stabilisateur sur le marché boursier après les turbulences du premier semestre.

Les obligations d'Acroud et de White Peak ont été remboursées conformément au plan, mais n'ont pas été remplacées par d'autres obligations en raison de la hausse des taux d'intérêt. Grâce au fort développement de la Nibeaktie, la participation du fonds dans cette société est passée de 3 à 4%. La position dans Lundin Mining, en revanche, a baissé de 2 à 1% en raison de la faible performance de l'action.

La meilleure performance au cours du mois est celle d'Hexatronic, qui a augmenté de 60,4%, suivie d'Africa Energy 37,7% et de Nibe 32,6%.

Les autres sociétés qui ont également connu une évolution très positive au cours de la période sont Indutrade 27,3%, Latour 24,4%, IPC 23,7%, Atlas Copco 23,5%, Trelleborg 20,5%, Wihlborgs 20,3%, Lifco 19,6%, Sdiptech 19,3%, VNV Global 18,8%, Studentbostäder 16,1%, Peab 15,6%, Lundbergs 15,5%, Cibus 15,2%, Industrivärden 14,7%, Volvo 14,6%, Dometic 14,2% et Skistar 13,6%.

Du côté négatif, on peut citer principalement Enea (-21%) dont le rapport semestriel a été décevant. Les autres sociétés dont les actions ont connu une évolution négative au

des bénéfices des entreprises se poursuivra à l'avenir, car le PIB a commencé à évoluer négativement aux États-Unis et la hausse générale des taux d'intérêt augmente les coûts pour les entreprises et les particuliers, tandis que l'Europe est confrontée à une crise énergétique imminente à l'approche de l'hiver, en raison du manque de gaz notamment.

Les cours boursiers d'aujourd'hui escomptent déjà dans une certaine mesure que les économies américaines et européennes vont entrer en récession, même si cette récession ne devrait pas être grave. Les indicateurs avancés montrent également que l'économie américaine devrait éviter une récession plus importante. Le marché est également d'avis que les deux fortes augmentations des taux d'intérêt de la Réserve fédérale de 0,75% chacune freineront l'inflation assez rapidement, ce qui a rendu les marchés financiers plus optimistes pour l'avenir.

Le fonds a continué à avoir une exposition limitée d'un peu moins de 50% au marché boursier par le biais de contrats futures sur indices. Cependant, l'espoir est de pouvoir augmenter cette exposition de manière très sélective lorsque la tendance s'orientera à la hausse.

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.