



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Août 2022

NAV EUR 2'041.89*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.08.2022

	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	-0.4%	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%					-11.6%

Aperçu du marché

Le Sénat américain a approuvé ce mois un plan pour le climat et la santé d'une valeur de plus de 400 milliards de dollars. Cette décision a été adoptée par la plus petite des marges, la vice-présidente Harris ayant la voix prépondérante, ce qui a donné un résultat de 51-50. Le plan comprend des propositions visant à accroître les incitations à l'investissement dans la lutte contre la crise climatique, à permettre à Medicare de négocier à la baisse le prix des médicaments, à augmenter les ressources pour le recouvrement des impôts et à accroître les subventions dans le cadre de l'Affordable Care Act (assurance maladie). Associé à un nouvel impôt minimum de 15% sur les bénéfices des entreprises et à une taxe d'accise de 1% sur les rachats d'actions par les entreprises, il devrait permettre de réduire le déficit budgétaire de 300 milliards de dollars à terme.

L'inflation des prix à la consommation aux États-Unis a ralenti en juillet pour atteindre un taux annuel de 8,5% - en baisse par rapport à la hausse de 8,7% attendue par les analystes et de 9,1% en juin. Cela n'a pas affecté le discours du président de la Fed, M. Powell, à Jackson Hole et, sans surprise, il a annoncé que les hausses de taux d'intérêt se poursuivraient.

Plusieurs membres de la BCE ont souligné à la fin du mois la nécessité de poursuivre le resserrement monétaire, même si cela devait contribuer à une récession. S'exprimant à Jackson Hole, M. Schnabel, membre allemand de la BCE, a souligné que la confiance dans les banques centrales du monde est en péril et que l'inflation doit être combattue avec vigueur.

L'Institut national de recherche économique a revu à la baisse ses prévisions de croissance du PIB suédois, à 2,4%

cette année et 0,5% en 2023, contre des prévisions précédentes, respectivement, de 1,9% et 1,2%.

En Europe, les prix du gaz et de l'électricité ont continué à grimper à de nouveaux niveaux records après que Gaz-

Index	31.12.21	31.08.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'627.32	-18.7%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'517.25	-18.2%
S&P 500 (USD)	4'766.18	3'955	-17.0%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	11'816.2	-24.5%
Dax (EUR)	15'884.86	12'834.96	-19.2%
SMI (CHF)	12'875.66	10'855.03	-15.7%
OMX30 (SEK)	2'419.73	1'920.23	-20.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	66.16	-21.0%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	28'091.53	-2.4%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	1.968%	

prom a annoncé que le flux de gaz de Nord Stream 1 sera interrompu pendant trois jours à partir du 31 août. Cette annonce intervient trois semaines après que la Russie a réduit le flux de gaz naturel de 40% de la capacité à 20% actuellement.

Pour tenter de réduire le prix du pétrole, le Président américain Biden s'est entretenu avec le chancelier allemand Scholz, le Président français Macron et le Premier ministre britannique Johnson, dans le but d'amener l'Iran à augmenter sa production journalière de pétrole d'environ 1 million de

barils. Début août, des informations selon lesquelles un projet était prêt ont fait naître l'espoir qu'un accord final était à portée de main. Cependant, la célébration par l'Iran de l'attentat contre l'auteur Salman Rushdie a suscité des critiques au Congrès américain et aucun accord n'a encore été conclu.

Pour la première fois depuis la crise de Fukushima en 2011, le Premier ministre Kishida a pris des mesures pour rétablir le statut de puissance nucléaire du Japon, en accélérant le redémarrage des réacteurs et en signalant la construction de nouvelles centrales. La décision de Kishida de relancer la production d'énergie nucléaire vise à lutter la flambée des coûts énergétiques pour les ménages et les entreprises et à soutenir les fabricants japonais de technologie nucléaire.

L'indice MSCI World (USD) a chuté de 4,3% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a reculé de 4,2% et le Nasdaq de 4,6%. En Europe, le STOXX50 a baissé de 5,2% et le Dax de 4,8%. Le SMI a baissé de 2,6%, tandis que l'OMX de Stockholm a reculé de 5,5%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Toutefois, le MSCI Chine (USD) a augmenté de 0,1% et le Nikkei au Japon de 1%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 1,410 % à 1,968% en août.

cation du rapport semestriel qu'elle quittait son poste de PDG. Malgré un rapport solide, le marché s'est concentré sur la sortie de Nyrensten et le titre a fortement chuté. Les autres sociétés dont les actions ont connu une forte performance négative sont QleanAir (-24,7%), Sdiptech (-20,2%), Indutrade (-16,5%), Latour (-16,2%), VNV Global (-16,2%), Lifco (-15,3%) et IPC (-15%).

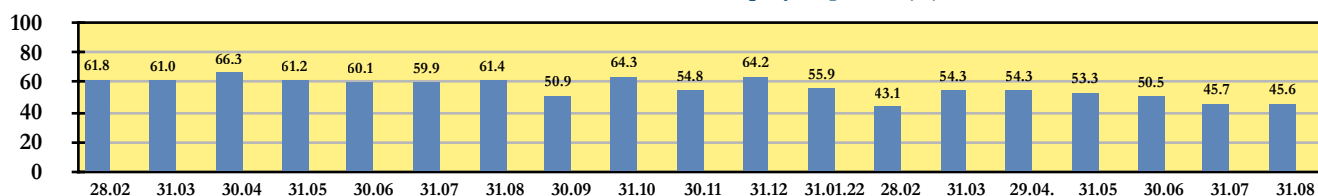
Les obligations du fonds ont affiché une performance stable en août et n'ont pas été affectées de manière significative par la baisse des marchés boursiers. L'exposition nette du fonds aux actions est restée relativement constante, à un peu moins de 46%.

Deux des trois indicateurs techniques (moyen et long terme) montrent tous deux une tendance négative continue. En revanche, l'indicateur à court terme montre une légère tendance positive.

Stratégie de placement

Après la forte hausse du mois de juillet, le marché a poursuivi sa progression au début du mois d'août. La faible exposition du fonds aux actions a néanmoins été maintenue,

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Activités du mois

Au cours du mois, le fonds a acheté ABB et Investor pour respectivement 2% de la valeur du fonds. Les activités d'électrification et de robotique d'ABB sont bien positionnées pour une croissance future et l'action d'Investor est descendue à des niveaux de décote historiques et le fonds a saisi l'opportunité d'investir.

Le fonds s'est vu attribuer, par le biais d'un spin-off, des actions d'Alleima, anciennement la branche technologie des matériaux de Sandvik. Cette société, qui développe et fabrique des matériaux et des produits en acier inoxydable et en alliages spéciaux, a été cotée en bourse à la fin du mois.

La performance négative de Lifco au cours du mois a eu pour conséquence qu'elle représente désormais 2% de la valeur du fonds, contre 3% précédemment.

Filo Mining a annoncé de nouvelles découvertes dans la zone dite Aurora où la société a trouvé des équivalents de cuivre élevés. Le cours de l'action a augmenté dans un premier temps, mais s'est replié à la fin du mois.

L'action la plus performante au cours du mois a été Logistri, qui a augmenté de 16,3 %, suivie d'Implantica (12%) et de VEF (8,8%). Les autres sociétés qui ont également bien performé sont Lundin Gold 5,9%, Enea 2%, Swedish Match 0,8% et Africa Energy 0,2%.

Du côté négatif, Revolution Race (-43,8%), la PDG et fondatrice Pernilla Nyrensten a annoncé la veille de la publi-

car nous étions quelque peu sceptiques quant à la forte reprise qui a eu lieu pendant la période des vacances, avec des volumes très faibles. La stratégie consistant à attendre le retour des investisseurs professionnels après les vacances estivales s'est avérée être une bonne décision, l'OMX30 a chuté de plus de 8% après la rentrée des classes à la mi-août et nous abordons maintenant le mois de septembre, historiquement faible, avec une exposition limitée aux actions, juste en dessous de 50%.

L'inflation est restée à des niveaux élevés, les taux d'intérêt ont augmenté et les banques centrales ont souligné au cours du mois qu'elles continueront à augmenter les taux directeurs pour freiner l'inflation. Une éventuelle baisse des taux de la Fed en 2023 est peu probable. Ce n'est pas un bon mélange pour les actifs à risque, l'intention est donc de suivre l'exemple des banques centrales en fonction des données, c'est-à-dire que le fonds attendra et maintiendra une exposition défensive aux actions jusqu'à ce qu'il y ait des signes de ralentissement de l'inflation et d'éclaircissement des indicateurs macroéconomiques. Il convient toutefois d'ajouter qu'après la faible performance récente, le marché boursier se trouve à des niveaux survendus et un rebond à court terme ne semble pas improbable.

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.