



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Juin 2023

NAV CHF 1'980.36\*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

\* au 30.06.2023

	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%							-1.7%

### Aperçu du marché

Les marchés boursiers ont poursuivi leur progression au cours du mois de juin. L'indice S&P500 est entré dans une phase de « bull market » le 9 juin, c'est-à-dire que l'indice a progressé de 20% par rapport à son dernier niveau le plus bas. Les bons chiffres de l'emploi, les rapports d'entreprises aux États-Unis, ainsi que l'augmentation du plafond de la dette, ont donné un nouveau souffle au marché.

Comme prévu, la FED a laissé son taux directeur inchangé dans une fourchette de 5 à 5,25%. Jerome Powell et les membres de la Fed ont clairement indiqué que cela ne devait pas être considéré comme la fin du cycle de hausse des taux, mais plutôt comme une pause avant que d'autres hausses de taux ne soient appliquées.

Les accusations portées contre Donald Trump ont été rendues publiques au cours du mois. L'ancien président est soupçonné de 37 crimes en lien avec la découverte de documents classifiés dans sa résidence en Floride. Ces documents contiendraient notamment certaines des données militaires les plus sensibles, telles que des informations sur le programme d'armement nucléaire américain. L'ancien procureur général de Trump, William Barr, a commenté l'acte d'accusation en disant que Trump était "fini" si seulement la moitié des accusations étaient vraies. Comme on pouvait s'y attendre, M. Trump a déclaré qu'il ne se retirerait pas de la campagne présidentielle, même s'il était condamné.

La Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt de 0,25 % au cours du mois. Le taux directeur le plus important, le taux refi, a augmenté de 4% et c'est la huitième fois consécutive que la BCE relevait ce taux. Le resserrement qui a commencé en juillet 2022 est, de loin, le plus important jamais entrepris par la BCE. Lors de la conférence de presse qui a suivi, la présidente de la BCE, Mme Lagarde, a clairement indiqué que la marge de manœuvre pour des hausses de

taux était plus importante et qu'il y aurait une hausse en juillet, à moins d'un événement inattendu. Elle a également souligné que l'augmentation des salaires est une source de préoccupation et que cela contribuait à maintenir l'inflation sous-jacente dans la zone euro.

Index	31.12.22	30.06.23	YTD
MSCI World (USD)	2'602.685	2'966.72	14.0%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'399.09	16.0%
S&P 500 (USD)	3'839.5	4'450.38	15.9%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	13'787.92	31.7%
Dax (EUR)	13'923.59	16'147.9	16.0%
SMI (CHF)	10'729.4	11'280.29	5.1%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'309.9	13.0%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	59.83	-6.4%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	33'189.04	27.2%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	2.57%	

Il est inopportun pour les vacances que la couronne suédoise soit à son plus bas niveau historique par rapport à l'euro. Elle s'approche des 12 SEK pour 1 euro et est également proche d'un record de faiblesse par rapport au dollar, à un peu moins de 11 SEK. En termes pondérés (KIX), la couronne est à 3 % du niveau le plus bas atteint au plus fort de la crise financière de 2008.

À la fin du mois, la Riksbank a relevé le taux d'intérêt directeur de 25 points pour le porter à 3,75 %. La trajectoire des taux d'intérêt indique une forte probabilité d'une hausse unique des taux et d'un pic des taux d'intérêt en septembre, ce qui est partagé par les prévisions de Nordea. De son côté

Handelsbanken va plus loin et prévoit deux autres augmentations de 25 points avant que le pic ne soit atteint.

Le tribunal fédéral électoral du Brésil a déclaré l'ancien président Jair Bolsonaro coupable d'abus de pouvoir avant l'élection de 2022. Cinq juges sur un total de sept ont voté en faveur de la condamnation de Bolsonaro, ce qui signifie qu'il ne pourra pas participer aux élections avant 2030. Bolsonaro affirme depuis des années que le système électoral brésilien facilite la fraude électorale et aurait utilisé sa position et ses pouvoirs de président pour mener sa campagne électorale.

La veille de la Saint-Jean, le chef du groupe Wagner, Evgeny Prigozhin, a lancé une "marche pour la justice" afin de déposer le chef de l'état-major général et le ministre de la défense de la Russie. Le lendemain, il a pris le contrôle de la ville de Rostov-na-Donu, puis la route de Moscou avec une colonne bien armée. Poutine a dénoncé Prigozhin comme un traître et a promis que toutes les personnes impliquées seraient traitées en conséquence. Le même jour, la colonne a soudainement fait demi-tour après l'annonce d'un accord négocié par le président biélorusse Lukashenko. Bien que les motifs des actions des différents acteurs ne soient pas encore clairs, des informations intéressantes sur Poutine sont apparues. Il a admis pour la première fois que l'État russe avait entièrement financé la force d'élite Wagner. Cet aveu intervient après que M. Poutine ait nié pendant des années toute collusion de l'État avec le groupe paramilitaire.

25,1 %, suivie de Husqvarna (21,9 %). Les autres titres qui ont fortement augmenté sont Hexatronic 19,2%, Dometic 12,2%, Volvo 11,4%, Alleima 10,4 %, Sandvik 10,3 %, JM 10 %, Nordea 10 %, Student housing 9,6 % et Lundin Mining 9,5 %. Du côté négatif, on peut citer principalement Yabie, qui a chuté de (22,2%). Enea a chuté de (14,6 %), Skistar (11 %), Kindred (8,1%), VEF (7,8%), Logistri (7,3 %), Fleming Properties (6,8 %), Lundin Gold (6,4 %) et Africa Energy (6,3 %).

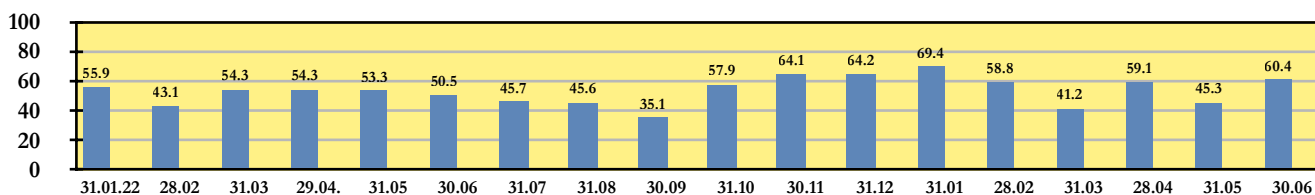
L'exposition nette du fonds aux actions a augmenté à la fin du mois de 15%, passant de 45,3 % à 60,4 %.

L'indicateur technique court indique une position neutre. Comme le mois précédent, l'indicateur à moyen terme continue d'afficher une tendance positive, tandis que l'indicateur à long terme affiche une tendance neutre.

## Stratégie de placement

Le fonds a entamé le mois avec un point de vue quelque peu défensif. La forte hausse de l'année, les niveaux de résistance technique et le fait que le mois de juin est un mois historiquement faible ont entraîné une légère baisse de la proportion d'actions. Après une forte évolution initiale, la semaine du milieu de l'été a été marquée par un recul de la Bourse de Stockholm d'un peu moins de 6 %. Le fonds a saisi l'occasion et a augmenté son exposition aux actions pendant la baisse, pour atteindre aujourd'hui un peu plus de 60 %. Le mois de

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 5,9 % au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 6,5 % et le Nasdaq de 6,6 %. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 4,3 % et le Dax de 3,1 %. Le SMI a augmenté de 0,6 % et l'OMX de Stockholm de 3,4 %. Le MSCI Russia (USD) est resté fermé. Le MSCI China USD a augmenté de 3,3 %, tandis que le Nikkei au Japon a enregistré une hausse considérable de 7,5 %.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 28 points de base au cours du mois, passant de 2,29 % à 2,57 %.

## Activités du mois

Après une forte évolution de l'action Momentum avec une augmentation de près de 100% depuis le début de l'année, le fonds a choisi de solder sa position. Le fonds a investi durant le mois dans une obligation émise par Secop d'une durée de 3,5 ans avec un coupon de près de 12% en euros.

Au cours du mois, AstraZeneca et Lundin Gold ont réduit leur participation dans le fonds de 1% à 3 % chacun.

La plus forte évolution des positions du fonds au cours du mois a été celle de Filo Mining, qui a augmenté de

juillet a été le meilleur mois boursier des dix dernières années, avec un rendement moyen d'un peu moins de 4,2 % pour la Bourse de Stockholm et de 3,3 % pour le S&P500. Cependant, il existe des schémas clairs qui montrent qu'historiquement le marché boursier a connu une évolution plus forte au cours des mois de référence, même si les rendements historiques ne sont pas une garantie des rendements futurs.

Au début de l'année, le fonds pensait que le premier semestre offrirait un rendement positif, principalement parce que les marchés boursiers, avec leurs fortes baisses, avaient anticipé une récession imminente à court terme, ce que le fonds considérait comme plus lointain. Les données économiques qui nous parviennent aujourd'hui sont mitigées, les consommateurs étant touchés par la hausse des prix des prêts hypothécaires, de l'énergie et des denrées alimentaires, tandis que certains secteurs d'activité sont en plein essor. L'éventualité d'une récession américaine est repoussée alors que l'économie fait preuve d'une forte résilience, ce qui amène le fonds à envisager les mois à venir sous de bons auspices.

**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.**