



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Juillet 2023

NAV EUR 2'147.94*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.07.2023

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
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%	-3.5%	4.1%	3.1%	0.4%	-8.1%
2023	3.2%	-1.2%	-1.6%	-0.4%	-2.8%	1.9%	2.2%						1.2%

Aperçu du marché

Les marchés boursiers du monde entier ont suivi les schémas saisonniers habituels en augmentant au cours du mois de juillet. La bourse de Stockholm a malheureusement fait exception. Les rapports des entreprises pour le deuxième trimestre ont généralement été bons, mais les prévisions pour l'avenir étaient quelque peu faibles. Les données américaines sur l'inflation et le PIB ont surpris positivement et les déclarations plus « dovish » de la FED et de la BCE ont soutenu le marché.

Comme prévu, la Fed a relevé son taux d'intérêt directeur à 5,25 %-5,50 %, laissant ouverte la possibilité d'une nouvelle hausse des taux lors de sa prochaine réunion en septembre. Le communiqué de presse contenait très peu de changements par rapport aux précédentes annonces, si ce n'est que la déclaration de la FED était légèrement plus optimiste sur la croissance par rapport aux communiqués précédents, tandis que les orientations sur la politique monétaire à venir sont restées fondamentalement inchangées.

La croissance du PIB américain au deuxième trimestre a été plus forte que prévu (2,4 % par rapport au consensus de 1,8 %), grâce au renforcement de la consommation et de l'investissement. Le déflateur des prix de base (PCE), la mesure de l'inflation préférée de la Fed, a chuté dans le même temps à 3,8 % en rythme annuel, contre 4,9 % (consensus de 4 %), ce qui a alimenté le marché boursier.

L'agence de notation Fitch a abaissé la note de crédit des États-Unis de AAA à AA+. L'affaiblissement des finances publiques américaines et les problèmes récurrents liés au plafond de la dette ont été cités comme raisons. Dans sa décision, Fitch a souligné la détérioration budgétaire attendue et le poids élevé et croissant de la dette publique pour les années à venir. Fitch a également noté que les négociations répétées sur le plafond de la dette n'ont été résolues que par des accords de dernière minute.

L'augmentation du taux de dépôt de la BCE de 25 points de base à 3,75 % était conforme aux attentes du marché. Contrairement à ce qui s'était passé au début de l'année, Mme Lagarde, présidente de la BCE, a évité d'envoyer des signaux clairs avant la prochaine réunion, déclarant plutôt que la décision de septembre pourrait être une pause ou une hausse, ce qui a été interprété comme une attitude dovish par le marché.

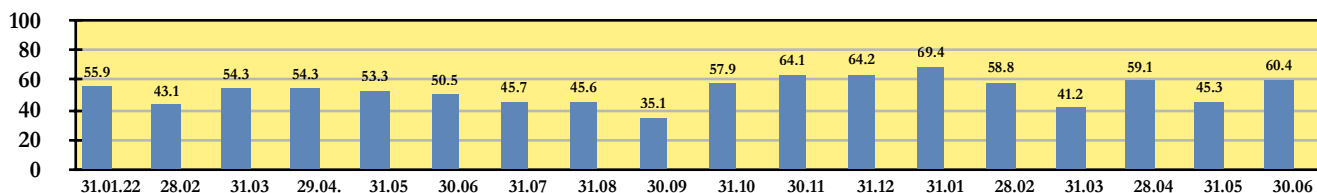
Index	31.12.22	31.07.23	YTD
MSCI World (USD)	2'602.685	3'064.3	17.7%
STOXX50 (EUR)	3'793.62	4'471.31	17.9%
S&P 500 (USD)	3'839.5	4'588.96	19.5%
Nasdaq Comp (USD)	10'466.48	14'346.02	37.1%
Dax (EUR)	13'923.59	16'446.83	18.1%
SMI (CHF)	10'729.4	11'309.25	5.4%
OMX30 (SEK)	2'043.404	2'250.92	10.2%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	65.72	2.8%
NIKKEI (YEN)	26'094.5	33'172.22	27.1%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	2.50%	

La manifestation de l'Irakien Salwan Momika en Suède au cours du mois, au cours de laquelle il a notamment piétiné le drapeau irakien et brûlé le Coran, a suscité de vives réactions. Après l'attaque de l'ambassade suédoise à Bagdad, l'ambassadeur suédois en Irak a été expulsé et Bagdad a rappelé son représentant à Stockholm. Les dirigeants iraniens ont décidé que le nouvel ambassadeur de Suède ne serait pas autorisé à entrer dans le pays. L'Irak a également rompu ses relations commerciales avec les entreprises suédoises. Bien que le

volume des échanges commerciaux avec l'Irak soit relativement faible, la rupture des relations économiques et diplomatiques est une position lourde de conséquences pour la diplomatie.

Le Fonds monétaire international (FMI) a revu à la hausse ses prévisions de croissance de l'économie mondiale pour cette année. La nouvelle prévision, qui a été présentée au cours du mois, implique une croissance de 3 % cette année. C'est 0,2 % de plus que la dernière prévision d'avril. Les prévisions pour l'année prochaine sont fixées à 3 %. Le FMI estime que les risques ont diminué au cours des derniers mois, depuis que les États-Unis ont temporairement suspendu le "plafond de la dette" et que les autorités, des deux côtés de l'Atlantique, ont évité une crise bancaire.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Goldman Sachs a actualisé son point de vue sur le marché pétrolier. La banque estime que la demande mondiale de pétrole a atteint le niveau record de 102,8 millions de bpj en juillet et révisé à la hausse la demande en 2023 d'environ 550 000 bpj en raison d'estimations de croissance économique plus fortes en Inde et aux États-Unis, qui compensent une baisse de la consommation en Chine. La banque ajoute que "les prix du pétrole ont augmenté de 18 % depuis la mi-juin, car la demande record et les réductions de l'offre saoudienne ont rétabli les déficits et le marché a abandonné son pessimisme à l'égard de la croissance".

Le 17 juillet, la Russie s'est retirée de l'accord visant à autoriser les exportations de céréales ukrainiennes qui avait été conclu avec la Turquie et les Nations Unies. Depuis, Moscou a attaqué à plusieurs reprises les infrastructures ukrainiennes, ce qui a eu un impact négatif sur les exportations de céréales via la mer Noire. La Turquie a exprimé l'espoir que l'accord soit rétabli, mais les relations entre Moscou et Ankara se sont détériorées, ce qui rend cette éventualité moins probable. Le FMI estime que la conséquence directe du retrait de la Russie de l'accord pourrait être une augmentation de 10 à 15 % des prix mondiaux des céréales.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 3,3 % au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 3,1 % et le Nasdaq de 4,1 %. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 1,6 % et le Dax de 1,9 %. Le SMI a augmenté de 0,3% et l'OMX à Stockholm a reculé de (2,6%). Le MSCI Russia (USD) est resté fermé. Le MSCI China (USD) a progressé de 9,8%, tandis que le Nikkei (Japon) a reculé de 0,1%.

Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans a diminué de 7 points au cours du mois, passant de 2,57 % à 2,50 %.

Activités du mois

Les obligations détenues par le fonds dans Bulk Industries sont arrivées à échéance comme prévu au cours du

mois. La participation dans l'obligation Mirovia due en juillet 2024 a fait l'objet d'un remboursement anticipé au cours du mois avec une petite prime par rapport au pair.

Au cours du mois, Skanska, Husqvarna et VEF ont augmenté leurs parts dans le fonds de 1% à 2% chacun, Lundin Gold l'a également augmenté de 1% à 4%. Nibe a réduit sa participation dans le fonds de 1 % à 3 %.

La plus forte évolution des participations du fonds au cours du mois a été représentée par VEF, qui a augmenté de 30 %, suivie par Enea 26,8 %. Les autres participations qui ont fortement augmenté sont VNV Global 25,2 %, JM 15,1 %, Cibus 12,8 %, Lundin Mining 12,4 %, Embracer 12,2 %, IPC 12,2 %, Skanska 11 %, Lundin Gold 10,6 % et Dometic 10,4 %.

Du côté négatif, on peut citer principalement Studentbostäder, qui a chuté de 18,8%. Viva Wine Group a chuté de 2,3 %, Cinis Fertilizer -11,1 %, Lifco -9,4 %, Indutrade -9,1 %, Nibe -7,5 %, Yabie -7,1 %, Alleima -6,9 % et Filo Mining -4,8 %.

L'exposition nette du fonds aux actions est restée pratiquement constante au cours du mois, passant de 60,4 % à 61 %.

L'indicateur technique à court terme indique une position neutre continue. Comme le mois précédent, l'indicateur à moyen terme continue de montrer une tendance positive, tandis que l'indicateur à long terme montre une faible tendance positive.

Stratégie de placement

Le fonds s'attendait à ce que les tendances passées se répètent, avec un mois de juillet fort pour les marchés boursiers. Cela a été le cas dans l'ensemble des bourses mondiales, à l'exception de la Suède. Il est heureux que le fonds puisse afficher un résultat positif, en partie grâce à des rapports d'entrepris solides au cours d'un mois difficile.

Nous entrons à présent dans une période boursière historiquement plus faible avant la fin de l'année qui est habituellement forte. Les entreprises qui ont publié leurs résultats au cours du mois ont montré une tendance selon laquelle celles qui avaient déjà enregistré des gains importants ont été sévèrement pénalisées, même en cas d'écarts négatifs mineurs. Cela peut indiquer que nous avons atteint un pic temporaire où les investisseurs cherchent des raisons de prendre leurs bénéfices. Le fonds maintient donc une exposition aux actions relativement équilibrée de 60 % en prévision du mois à venir.

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.