



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Août 2023

NAV EUR 2'084.91*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 30.08.2023

	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%	-2.9%					-1.8%

Aperçu du marché

Les marchés financiers mondiaux se sont repliés en août. Après une évolution relativement forte en juin et juillet, tous les indices mondiaux que nous suivons ont connu une performance négative au cours du mois. Les investisseurs se sont concentrés sur le risque qu'un faible taux de chômage conjugué à une demande apparemment bonne puissent maintenir l'inflation à un niveau élevé et obligent les banques centrales à relever encore leurs taux. L'absence de mesures de relance chinoises significatives pour soutenir la faible économie intérieure du pays a également contribué à la faible performance des marchés.

Les attentes étaient que le discours du président de la Fed, M. Powell, à Jackson Hole soit quelque peu hawkish, car il a souligné que la poursuite d'une bonne croissance signifiait qu'une hausse des taux pourrait s'avérer nécessaire. Toutefois, M. Powell a également déclaré que l'inflation avait considérablement ralenti au cours des trois à six derniers mois, ce qui rend les données futures cruciales pour la politique monétaire. À la fin du mois, des signes ont montré que le marché du travail américain en pleine effervescence connaissait un coup de froid. Le nombre d'emplois vacants (JOLT) par rapport au taux de chômage, une mesure souvent citée par le président de la Fed, a diminué plus que prévu. Des indicateurs ont également montré que le rythme de croissance des salaires ralentissait. Par conséquent, le marché s'attend désormais à ce que la Fed n'augmente plus ses taux d'intérêt.

Moody's a abaissé les notes de crédit de dix banques américaines et a averti que certaines des plus grandes banques du pays faisaient l'objet d'une enquête. "Les résultats trimestriels de nombreuses banques montrent une pression croissante sur les marges, ce qui affectera leur capacité à générer du capital", a écrit Moody's. Quelques autres banques ont été placées sous observation, ce qui, dans l'ensemble, malgré le fait que

Moody's considère le système bancaire américain comme solide, a de nouveau accru l'incertitude entourant la situation dans le secteur.

La tendance de l'inflation suédoise n'a pas connu de changement spectaculaire au cours du mois. L'inflation de l'IPC global et l'inflation à taux fixe (CPIF) sont toutes deux restées inchangées par rapport à juin, à 9,3 % et 6,4 % respectivement en glissement annuel. Bien sûr, le fait que la baisse de l'inflation ait marqué une pause en juillet peut sembler un peu sombre, mais le tableau général de l'inflation reste très positif.

Index	31.12.22	31.08.23	YTD
MSCI World (USD)	2,602.685	2,986.02	14.7%
STOXX50 (EUR)	3,793.62	4,297.11	13.3%
S&P 500 (USD)	3,839.5	4,507.66	17.4%
Nasdaq Comp (USD)	10,466.48	14,034.97	34.1%
Dax (EUR)	13,923.59	15,947.08	14.5%
SMI (CHF)	10,729.4	11,125.95	3.7%
OMX30 (SEK)	2,043.404	2,184.74	6.9%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	63.948	59.8	-6.5%
NIKKEI (YEN)	26,094.5	32,619.34	25.0%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.46%	2.71%	

La grande nouvelle nationale en Suède est que la S&po a relevé le niveau de menace terroriste de 3 à 4 sur l'échelle de 5 points. Le pays passe ainsi d'une "menace élevée" à une "menace élevée". Le tableau des menaces pesant sur la Suède s'est progressivement modifié et la menace d'attentats

perpétrés par des mouvements dit islamistes s'est accrue au cours de l'année. La Suède est passée du statut de cible légitime pour les attaques terroristes à celui de cible prioritaire. Cette menace est désormais considérée comme devant durer plus longtemps et c'est pourquoi la cheffe des services de renseignements, Charlotte von Essen, a décidé de modifier le niveau de la menace. Le message du directeur de la Säpo est néanmoins que les Suédois doivent continuer à vivre comme d'habitude.

L'indice PMI de la zone euro a chuté plus que prévu à 47 en août, son niveau le plus bas depuis novembre 2020. L'industrie manufacturière et les services sont désormais en dessous de 50, la limite de la croissance. Le secteur des services a jusqu'à présent fait preuve de résilience, mais la tendance semble désormais rompue. Cela devrait soulager la BCE, même si les prix élevés dans le secteur des services restent préoccupants. Si l'on examine les pays individuellement, c'est surtout l'Allemagne qui se distingue. L'économie allemande est

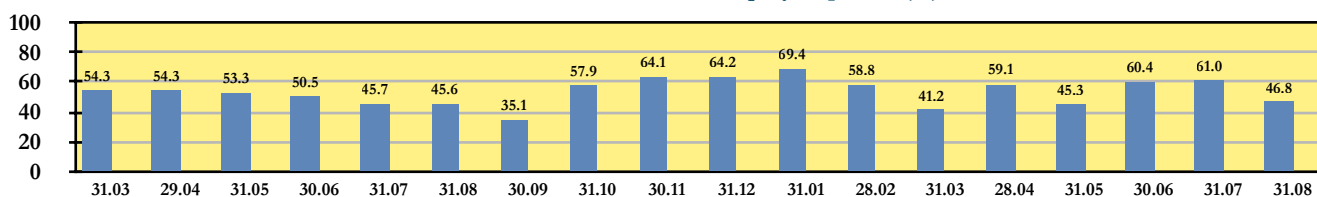
La plus forte évolution des positions du fonds au cours du mois a été représentée par Implantica, qui a augmenté de 36,3%, suivie par Novo Nordisk de 16,8%. Les autres titres qui ont fortement augmenté sont Revolution Race 15,1%, Viva Wine Group 13,6 % et Alleima 9,9%.

Du côté négatif, on peut citer principalement VNV Global, qui a chuté de -27,2%. Hexatronic a chuté de -25,2%, Filo Mining -14,7%, Kindred - 14,1%, Sdiptech -14%, Nibe -13,3%, JM -12,7%, Embracer -12,2% et Lundin Mining -11,7%.

L'exposition nette du fonds aux actions a été réduite de 14 % au cours du mois, passant de 61 % à 46,8 %.

L'indicateur technique à court terme s'est retourné à la baisse et affiche une position négative. L'indicateur à moyen terme s'est également retourné et indique une tendance négative, tandis que l'indicateur à long terme montre, comme le mois précédent, une faible tendance positive.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



confrontée à de graves problèmes liés à la faiblesse du secteur manufacturier, à un secteur de la construction durement touché par les coûts d'intérêt élevés et à la faiblesse de la demande mondiale due à l'essoufflement de la Chine. Les indicateurs économiques qui étaient auparavant éparpillés dans la zone euro s'accordent de plus en plus avec la récession.

Les autorités russes et le groupe Wagner ont confirmé que le dirigeant de Wagner, Evgeniy Prigozhin, ainsi que son fondateur, Dmitry Utkin, figuraient parmi les dix personnes décédées dans un accident d'avion. L'accident - s'il y en a eu un - s'est produit deux mois après la tentative de coup d'État du groupe Wagner en Russie.

L'indice mondial MSCI World (USD) a reculé de 2,6 % au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a baissé de 1,8 % et le Nasdaq de 2,2 %. En Europe, le STOXX50 a baissé de -3,9 % et le Dax de -3 %. Le SMI a reculé de -1,6 % et l'OMX de Stockholm de -2,9 %. Le MSCI Russia (USD) est resté fermé. Le MSCI China USD a chuté de -9 % tandis que le Nikkei au Japon a reculé de - 1,7 %.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a augmenté de 21 points au cours du mois, passant de 2,50% à 2,71%.

Activités du mois

L'obligation détenue par le fonds en Mirovia et arrivant à échéance en juillet 2024 a fait l'objet d'un remboursement anticipé le mois précédent et a été remboursée avec une légère prime par rapport au pair.

Au cours du mois, Novo Nordisk a augmenté sa part dans le fonds de 1% pour atteindre 5%, Lundin Gold a diminué de 1% à 3%.

Stratégie de placement

Comme indiqué dans la lettre mensuelle précédente, le marché boursier traverse une période historiquement plus faible avant la fin de l'année, habituellement forte. Le mois d'août de cette année n'a pas fait exception à la règle, l'indice boursier ayant perdu de sa valeur. Bien que le fonds ait anticipé un marché boursier plus faible et qu'il ait été positionné au cours du mois, il a malheureusement aussi reculé. Après les vacances, les investisseurs professionnels ont repris le chemin des bureaux et, dans un premier temps, leur comportement témoigne d'une vision généralement plus positive du marché boursier. D'autres actifs à risque tels que le pétrole et l'or ont également été achetés. Le signal technique à plus court terme est proche d'un changement de tendance, mais n'est pas encore devenu positif.

Selon les banques centrales, les taux d'intérêt seront maintenus à un niveau plus élevé pendant une période plus longue, mais nous approchons probablement de la fin du cycle de hausse des taux. Nous aurons des informations plus claires lors de la présentation du Livre Beige de la Fed et lors de la prochaine décision sur les taux d'intérêt le 20 septembre.

Le fonds a l'intention de maintenir son exposition restrictive aux actions jusqu'à ce que l'avenir de la politique monétaire devienne plus clair et que les signaux techniques s'éclaircissent.

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.