



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Juillet 2024

NAV CHF 2'305.28*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.06.2024

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
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%	2.0%	-3.0%	-2.3%	-1.3%	2.3%	5.0%	0.7%
2024	-0.3%	1.4%	5.4%	1.8%	1.3%	-0.9%	4.3%						13.6%

Aperçu du marché

Le mois de juillet n'a pas été un mois de vacances tranquille pour le fonds. Divers événements, tels que les élections en Angleterre et en France, des tentatives d'assassinat contre le candidat présidentiel Trump, la défection du président Biden de la campagne présidentielle, l'escalade militaire au Moyen-Orient, les inquiétudes liées à la récession et, sans oublier la saison des rapports trimestriels, ont marqué cette période. De nouveaux records boursiers, suivis d'un recul, ont également retenu l'attention du fonds au cours du mois. La volatilité a tendance à augmenter lorsque les acteurs professionnels sont absents, et cette année n'a pas fait exception à la règle. Heureusement, nous pouvons affirmer que le fonds a bien navigué dans cet environnement tumultueux.

Après la faible performance du président Biden lors du débat contre Donald Trump et après son discours lors du sommet de l'OTAN, où il a confondu Volodymyr Zelensky avec Vladimir Poutine, la pression est devenue trop forte. Biden a annoncé qu'il suspendait sa campagne électorale pour le bien des Démocrates et des États-Unis, et a exprimé son plein soutien à Kamala Harris. Récemment, Kamala Harris a également obtenu la majorité des voix des délégués et peut être officiellement nommée candidate démocrate à l'élection présidentielle de cet automne. Cependant, c'est le congrès du parti, du 19 au 22 août, qui sera décisif. Harris a l'opportunité de devenir la première femme noire et sud-asiatique à se présenter à la présidence de l'un des principaux partis aux États-Unis. Un débat télévisé entre Trump et Harris, qui ne manquera pas d'attirer l'attention, est prévu pour le 4 septembre.

Les dernières statistiques économiques américaines ont accru les craintes d'une récession imminente. Le chômage a fortement augmenté, enregistrant la plus forte hausse depuis août dernier, et l'indice ISM manufacturier est tombé à 46,8 %, signalant un ralentissement économique. Cela a suscité des

inquiétudes et a fait chuter le rendement du Trésor à 10 ans en dessous de 4 %.

Le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a récemment annoncé que les taux d'intérêt directeurs resteraient inchangés, mais qu'une baisse pourrait intervenir prochainement, ce qui n'était pas le message attendu par le marché. Les investisseurs craignent également que la Fed ait mal évalué la situation et soit en retard. En conséquence, le marché est encore plus convaincu qu'une baisse des taux d'intérêt surviendra en septembre, suivie de deux autres baisses avant la fin de l'année.

Index	31.12.23	31.07.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'571.58	12.7%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'872.94	7.8%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'522.3	15.8%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	17'599.4	17.2%
Dax (EUR)	16'751.64	18'508.65	10.5%
SMI (CHF)	11'137.79	12'317.44	10.6%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'609.33	8.8%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	56.09	1.1%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	39'101.82	16.8%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.03%	

Il n'y a eu aucune surprise de la part de la BCE. Le taux de dépôt est resté inchangé à 3,75 %, après avoir été réduit de 4 % en juin. La présidente Lagarde a réitéré que la banque centrale dépend des données et n'est pas liée à une évolution spécifique des taux d'intérêt. Le marché intègre une

probabilité d'environ 80 % d'une baisse en septembre et de près de deux baisses avant la fin de l'année.

Dans le dernier protocole de politique monétaire, la Riksbank indique qu'elle pourrait baisser les taux d'intérêt plus que prévu initialement. Cela est raisonnable étant donné que l'inflation se rapproche de l'objectif, que l'économie suédoise est faible et que le marché du travail s'est détérioré. Une baisse des taux en août semble désormais très probable, et le fonds estime qu'elle sera suivie de nouvelles baisses lors de toutes les réunions restantes de cette année. Dans ce cas, cela signifierait un taux d'intérêt directeur de 2,75 % à la fin de l'année.

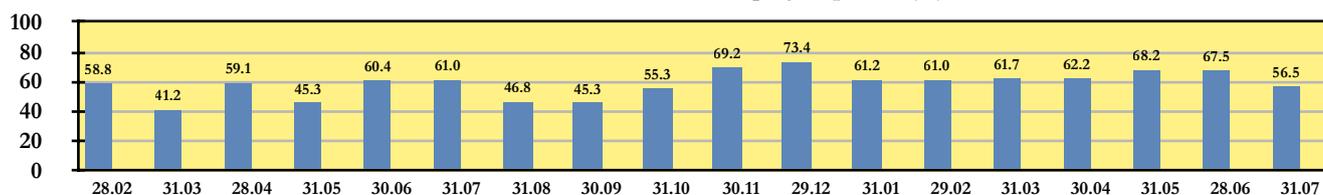
Les tensions entre Israël, la Palestine et l'Iran se sont considérablement accrues récemment. Le leader du Hamas, Ismaïl Haniyeh, a été tué à Téhéran le 31 juillet par un engin explosif introduit clandestinement dans sa maison d'hôtes, une attaque qui aurait été menée par Israël. Les Gardiens de la révolution iraniens ont promis de violentes représailles et s'attendent à ce que le Hezbollah intensifie ses attaques contre Israël. Dans le même temps, les frappes aériennes israéliennes se poursuivent à Gaza et en Cisjordanie, aggravant encore la situation. Au Liban, le Hezbollah prépare des attaques contre Israël, ce qui a poussé des pays comme les États-Unis, la Grande-Bretagne et même la Suède à appeler leurs citoyens à quitter le pays.

ques et les signaux techniques le soutiennent. En début de mois, l'exposition nette était de 67,5 %. Au cours du mois, nous avons reçu des statistiques économiques faibles ainsi que des signaux techniques qui ont changé de direction. Le fonds a alors décidé de réduire le risque actions et l'exposition nette a terminé à 56,5 %. Au moment de la rédaction, elle a encore été réduite à 44 % en attendant que la situation financière s'éclaircisse.

Malgré un mois positif, la tendance à court terme montre désormais un signal neutre par rapport aux achats précédents, le moyen terme est passé d'un signal d'achat à un signal de vente, tandis que la tendance technique à long terme à Stockholm reste positive. La plus forte évolution des titres du fonds au cours du mois de juillet a été celle de Filo Mining, qui a augmenté de 27 % après l'offre publique d'achat mentionnée précédemment. Les autres titres qui ont augmenté de manière significative sont Hexatronic (24,1 %), Implantica (23,6 %), Peab (19,7 %), Lundin Gold (16,1 %), Indutrade (15,8 %), Alleima (12,9 %), IPC (11,9 %) et Wihlborgs (10,8 %).

Du côté négatif, on peut surtout citer Cinis Fertilizer, qui a baissé de 22,3 %, Vostok Emerging Finance de 14 %, Lundin Mining de 9,5 %, Novo Nordisk de 9,3 %, VNV Global de 6,1 %, Atlas Copco de 4,3 % et Trelleborg de 3,5 %.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 1,7 % sur le mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 1,1 %, tandis que le Nasdaq a enregistré un rendement négatif de 0,8 %. En Europe, le STOXX50 a reculé de 0,4 %, tandis que le DAX a progressé de 1,5 %. Le SMI a augmenté de 2,7 % et l'OMX à Stockholm de 1,6 %. Le MSCI Chine USD a enregistré un rendement négatif de 2,3 % et le Nikkei au Japon a enregistré une baisse de 1,2 %. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a reculé au cours du mois de 17 points, passant de 2,20 % à 2,03 %, et est désormais inférieur à celui du début de l'année.

Activités du mois

Le fonds a participé à ce que l'on appelle un accord de bloc dans la société de construction et de développement de projets NYAB pour 1 % des actifs du fonds. Cet investissement a été réalisé à prix réduit, et à la fin du mois, l'augmentation était de 33 %. La société d'exploration minière Filo Mining a reçu une offre de rachat de 258 SEK par action, ce qui correspond à une prime de 12 % par rapport au dernier cours de clôture. L'offre a été faite par une coentreprise entre BHP et Lundin Mining. Une partie sera payée avec des actions de Lundin Mining, et l'action a réagi positivement à la nouvelle.

L'intention du fonds a été de maintenir une exposition nette élevée aux actions tant que les données économi-

Stratégie de placement

Le sentiment a changé rapidement ces dernières semaines. Nous avons d'abord constaté de nouveaux plus hauts historiques et un marché boursier toujours fort, soutenu, entre autres, par des rapports d'entreprises solides, des taux d'intérêt plus bas, et l'idée que les États-Unis éviteraient une récession. Cependant, l'attention s'est désormais portée sur la question de savoir si le ralentissement économique se produit trop rapidement et si la Réserve fédérale, qui a laissé son taux directeur inchangé, est en retard dans sa décision de baisser les taux d'intérêt. Il existe un risque que cela conduise à un atterrissage brutal de l'économie américaine, au lieu de l'atterrissage en douceur que tout le monde, y compris la Fed, espérait.

Contrairement au rebond que nous avons connu en avril, que le fonds attendait comme étant modéré, les données économiques actuelles sont pires. Le fonds choisit donc de maintenir une faible exposition aux actions jusqu'à ce que les perspectives économiques s'améliorent et se concentre actuellement sur la minimisation des risques.

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.