



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Août 2024

NAV CHF 2'305.28*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 30.08.2024

	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%	-0.1%					13.4%

Aperçu du marché

Le mois a commencé par d'importantes baisses sur les marchés boursiers, l'indice Nikkei japonais ayant chuté de plus de 12 % en une seule séance. Les bourses mondiales ont suivi une tendance similaire, avec une chute de 10 % du Nasdaq et de la Bourse de Stockholm en quelques jours. L'indice de volatilité VIX, surnommé « indice de peur », est passé de 15 à 65. Heureusement, ces turbulences n'ont pas duré longtemps, et les marchés se sont rapidement redressés. Comme mentionné dans la newsletter précédente, les mois d'août et de septembre sont historiquement volatils. Ainsi, le fonds a commencé le mois avec une faible exposition aux actions. À mesure que les données économiques se sont améliorées, cette exposition a été progressivement augmentée, permettant au fonds de terminer le mois sur une note légèrement positive.

Kamala Harris a accordé sa première grande interview sur CNN, accompagnée du candidat à la vice-présidence Tim Walz. Elle y a exprimé son soutien à Israël, mais s'est montrée évasive quant aux réformes de la politique migratoire. Sur le plan économique, Harris propose des réductions modestes de l'impôt sur le revenu, un soutien accru aux familles avec enfants et la construction de 3 millions de nouveaux logements. Elle attribue la forte inflation aux pratiques des entreprises et envisage un contrôle des prix, ainsi qu'une hausse du taux d'imposition des sociétés à 28 %, en contraste avec la proposition de Donald Trump de le ramener à 15 %. Bien que ces mesures soulèvent des inquiétudes quant à l'augmentation du déficit budgétaire, avec une dette publique déjà proche de 100 % du PIB, Harris bénéficie d'un soutien public solide.

L'inflation aux États-Unis est passée de 3,0 % en juin à 2,9 % en juillet, un résultat légèrement meilleur que prévu. Lors de la conférence de Jackson Hole, le président de la Fed,

Jerome Powell, a clairement signalé une baisse des taux d'intérêt pour septembre. Le marché prévoit désormais des baisses de 34 points de base en septembre, 70 en novembre et 104 en décembre, indiquant une réduction des taux à chaque réunion. Les données à venir sur le marché du travail seront cruciales pour déterminer si la baisse du 18 septembre atteindra 50 points de base.

Index	31.12.23	30.08.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'661.24	15.5%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	4'957.98	9.6%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'648.4	18.4%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	17'713.62	18.0%
Dax (EUR)	16'751.64	18'906.92	12.9%
SMI (CHF)	11'137.79	12'436.59	11.7%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'595.96	8.2%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	56.61	2.1%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	38'647.75	15.5%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	2.04%	

En Suède, l'inflation pour juillet a légèrement dépassé les attentes, avec un CPIF de 1,7 % et un CPIF hors énergie de 2,2 % sur une base annuelle. Toutefois, cela reste conforme aux prévisions de la Riksbank en juin, qui a décidé à l'unanimité de baisser le taux directeur de 25 points de base, à 3,5 %. La banque centrale prévoit également deux à trois autres réductions cette année si les perspectives d'inflation le justifient, une révision par rapport à la décision de juin.

À partir du 1er octobre, le Canada imposera un tarif punitif de 100 % sur les véhicules électriques fabriqués en Chine et de 25 % sur l'acier chinois. Le Premier ministre Justin Trudeau justifie cette décision en affirmant que la Chine ne respecte pas « les mêmes règles » que les autres pays. Ce tarif est nettement plus élevé que celui introduit par l'UE en juillet. Le Canada craint que la Chine, avec le soutien de subventions publiques, inonde le marché mondial de véhicules électriques à bas prix. L'industrie automobile canadienne, qui emploie 120 000 personnes, est vitale pour le pays. Les États-Unis ont déjà imposé des tarifs similaires, tandis que l'UE prévoit des tarifs provisoires compris entre 9% et 36,3%, avec une décision finale attendue en novembre.

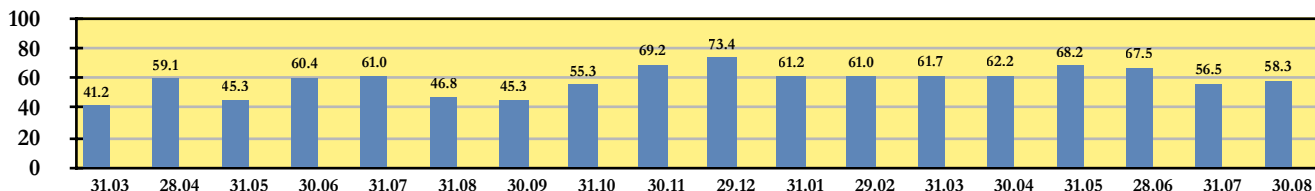
En Allemagne, le parti d'extrême droite AfD (Alternative für Deutschland) a réalisé des gains historiques, devenant le premier parti lors des élections régionales de Thuringe et le deuxième en Saxe. C'est la première fois depuis la Seconde Guerre mondiale qu'un parti d'extrême droite remporte une élection régionale en Allemagne. Ce succès a eu des répercussions, notamment une baisse des actions des entreprises de défense, car l'AfD s'oppose au soutien militaire de l'UE à l'Ukraine.

Le mois a commencé avec une faible exposition aux actions (44%) en raison de données économiques défavorables et de signaux techniques négatifs, suivie par une baisse marquée des marchés mondiaux. Le fonds a bien résisté à cette volatilité et, avec l'atténuation de l'incertitude, a augmenté son exposition aux actions pour atteindre un niveau neutre de 58%.

Malgré un mois très volatile, la tendance à court terme affiche désormais un signal d'achat, bien que les tendances techniques à moyen et long terme sur le marché suédois restent prudentes. Parmi les meilleures performances du fonds en juillet, Lundin Gold s'est distingué avec une hausse de 11,7 %. D'autres titres ont également bien performé, tels qu'Implantica (+11,4%), Fleming Properties (+8,1%), Lifco (+8%), Nibe (+7,7%), RevolutionRace (+7,4%), Logistri (+6,9%), VEF (+6,3%) et AstraZeneca (+5,1%).

Du côté des baisses, Cinis Fertilizer a reculé de 12,2%, suivi de VNV Global (-8,7%), IPC (-5,7%), Dometic (-5%), SEB (-4,2%), Hexatronic (-3,9%) et Nordea (-3,5%).

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



L'Organisation mondiale de la santé (OMS) a déclaré une urgence sanitaire internationale en raison de la propagation d'une nouvelle variante de la mpox (variole du singe) en Afrique. La Suède a été le premier pays hors d'Afrique à confirmer un cas, entraînant une conférence de presse conjointe de l'Agence de santé publique et du ministre des Affaires sociales.

L'indice MSCI World (USD) a progressé de 2,5% ce mois-ci. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 2,3%, tandis que le Nasdaq a enregistré un rendement de 0,7%. En Europe, le STOXX50 a gagné 1,8% et le DAX 2,2%. Le SMI suisse a progressé de 1%, tandis que l'OMX suédois a reculé de 0,5%. Le MSCI Chine (USD) a affiché un gain de 0,9%, alors que le Nikkei japonais a reculé de 1,2%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a légèrement augmenté, passant de 2,03% à 2,04%.

Activités du mois

Après une forte performance des cours en 2024, le fonds a décidé de céder une partie de sa participation dans Viva Wine Group. Bien que l'entreprise détienne une solide part de marché, avec près de 23% des ventes monopolistiques d'alcool dans les pays nordiques, la faible liquidité du titre est perçue comme un frein. En parallèle, le fonds a accru sa participation dans Indutrade de 1%, portant son total à 4%. Les positions dans Industrivärden et AstraZeneca ont également été augmentées, passant de 2% à 3%.

Stratégie de placement

Le mois d'août a débuté sous des perspectives moroses sur les marchés mondiaux, marquées par des incertitudes économiques, des indices en baisse et des valeurs technologiques fragilisées. Comme mentionné précédemment, août est historiquement l'un des mois les plus faibles de l'année. Pour ceux qui suivent les tendances historiques, septembre s'annonce encore plus difficile, tant aux États-Unis qu'en Suède. En l'absence de résultats d'entreprises, le marché se tourne vers les facteurs macroéconomiques. L'incertitude autour de la capacité de l'économie américaine à réussir un « atterrissage en douceur » – un exploit rarement accompli – sera cruciale. Les indicateurs économiques avancés joueront un rôle prépondérant, avec des annonces de taux d'intérêt prévues par la BCE et la Fed en septembre, ce qui pourrait accentuer la volatilité à court terme.

Le fonds adopte une position neutre sur les actions, en raison de l'incertitude actuelle des marchés. Comme en août, le fonds attend de nouvelles données et la saison des résultats du troisième trimestre, tout en veillant à une gestion équilibrée des risques, dans l'espoir de tirer parti de la performance historiquement forte des marchés en fin d'année.

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.