



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Septembre 2024

NAV EUR 2'461.86\*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

\* au 30.09.2024

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
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%	-2.3%	-1.0%	2.5%	5.4%	2.7%
2024	-0.1%	1.5%	5.4%	1.8%	1.4%	-0.7%	4.6%	0.1%	-1.5%				13.0%

## Aperçu du marché

Septembre a commencé de la même manière qu'août, avec des baisses sur les marchés boursiers suite aux données ISM américaines faibles. Plusieurs avertissements sur les bénéfices provenant d'entreprises ont accru l'anxiété des investisseurs, entraînant d'importantes fluctuations des cours des actions. De nombreuses entreprises s'attendent désormais à des résultats du troisième trimestre inférieurs aux prévisions précédentes. Plusieurs démissions de PDG ont également contribué à l'incertitude, car elles sont souvent interprétées comme le signe de problèmes internes. Les troubles géopolitiques se sont poursuivis, marqués par une deuxième tentative d'assassinat contre le candidat présidentiel Trump et une escalade du conflit au Moyen-Orient. Malgré cela, le marché a trouvé du soutien et a terminé le mois sur une note positive, principalement grâce aux baisses des taux d'intérêt et aux signaux accommodants de la Fed et de la BCE.

Les marchés attendaient avec beaucoup d'intérêt et une certaine nervosité l'annonce de la décision de la Réserve fédérale sur les taux d'intérêt. Une réduction était attendue, mais la question restait de savoir si elle serait de 0,25 ou de 0,50 point de pourcentage. La Fed a finalement choisi de réduire son taux de 0,50 point de pourcentage, dans une fourchette de 4,75 à 5,00 %. Cette décision a été justifiée par des progrès suffisants dans la lutte contre l'inflation, permettant à la Fed de se concentrer davantage sur le soutien du marché du travail et de l'économie dans son ensemble.

Le débat entre Trump et Harris est devenu, comme prévu, houleux, avec un accent mis sur le droit à l'avortement, l'économie et la politique étrangère. Harris a pris l'avantage dans les sondages et les cotes de paris. Trump a depuis refusé

un autre débat, affirmant que Harris cherche simplement une revanche suite « à sa victoire claire et nette ».

L'homme de 58 ans soupçonné d'avoir planifié un attentat contre Donald Trump nie toutes les accusations. Le 15 septembre, les services secrets ont découvert un fusil pointé en direction du terrain de golf de Trump en Floride. Le suspect a fui les lieux mais a été arrêté peu de temps après, et heureusement, aucun coup de feu n'a été tiré.

Index	31.12.23	30.09.24	YTD
MSCI World (USD)	3'169.18	3'723.03	17.5%
STOXX50 (EUR)	4'521.65	5'000.45	10.6%
S&P 500 (USD)	4'769.83	5'762.48	20.8%
Nasdaq Comp (USD)	15'011.35	18'189.17	21.2%
Dax (EUR)	16'751.64	19'324.93	15.4%
SMI (CHF)	11'137.79	12'168.87	9.3%
OMX30 (SEK)	2'398.17	2'626.44	9.5%
MSCI Russia (USD)	0	0	
MSCI China (USD)	55.47	69.97	26.1%
NIKKEI (YEN)	33'464.17	37'919.55	13.3%
Swe. Gov Bond. 10 y	2.05%	1.93%	

Le chef du Hezbollah, Hassan Nasrallah, a été tué lors d'une attaque israélienne à Beyrouth, aggravant encore la situation déjà critique au Moyen-Orient. Nasrallah, qui a dirigé le Hezbollah pendant plus de 30 ans, était une figure centrale de l'organisation, laquelle entretient des liens étroits avec l'Iran. Beaucoup craignent désormais une escalade supplémentaire du conflit.

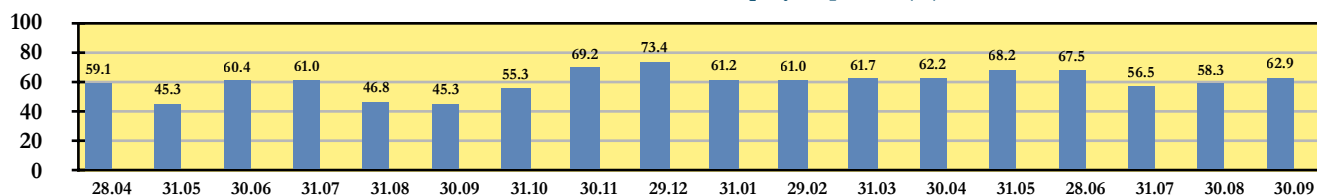
La lutte contre l'inflation en Suède semble avoir marqué un progrès temporaire, avec le CPIF tombant à 1,2% en août, contre 1,7% en juillet, soit 0,5 point de pourcentage en dessous des prévisions de la Riksbank. En réaction, la Riksbank a abaissé son taux directeur à 3,25% et a signalé que d'autres réductions pourraient suivre, avec 2 à 3 baisses attendues au cours de l'année et 1 à 2 au premier semestre 2025. Cette réduction correspondait aux attentes du marché, et les prévisions tablent sur une nouvelle baisse de 50 points de base en novembre et de 25 points de base en décembre, ce qui ramènerait le taux directeur à 2,50% d'ici la fin de l'année.

La banque centrale chinoise, la PBOC, a annoncé de nouvelles mesures de relance pour soutenir l'économie et le marché immobilier en difficulté. La Banque populaire de Chine envisage également une injection de capitaux pouvant atteindre 142 milliards de dollars pour les banques publiques et

participé au refinancement de l'obligation VNV arrivant à échéance début 2025. La nouvelle obligation a une durée de 3 ans et offre un rendement de Stibor + 5,50% ; il convient de noter que le prix d'émission était 1 % en dessous du pair. L'obligation de la société de réfrigération Secop a été cédée durant le mois : Dometic, l'un de ses clients, a alerté sur une baisse de la demande, et le fonds a décidé de réaliser un bénéfice. La spin-off de Sandvik, Alleima, était auparavant une petite participation dans le fonds, mais le fonds a choisi d'augmenter sa position, qui s'élève désormais à 1%.

Au cours du mois, le fonds a augmenté sa participation dans Vostok Emerging Finance et Logistri de 1%, atteignant ainsi un total de 2%, tandis que la participation dans IPC a diminué de 1% pour s'établir à 4%, Novo Nordisk a été réduite de 1% à 3%, et AstraZeneca a baissé de 1% pour atteindre 2%.

**GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)**



prévoit d'émettre des obligations d'État pour stimuler les investissements. Le marché a réagi positivement, avec une hausse de 16% ces derniers jours, mais il reste à voir si ces mesures suffiront pour atteindre l'objectif de croissance de 5% de la Chine.

Après des élections historiques en Allemagne, où le parti d'extrême droite AfD a réalisé des progrès, l'Autriche connaît désormais également une forte poussée vers la droite. Lors des élections législatives autrichiennes, le parti nationaliste de droite, pro-russe et sceptique envers l'UE, le FPÖ, a remporté 28,8% des voix, suivi par le parti conservateur au pouvoir avec 26,3% et les sociaux-démocrates avec 21,1%. Cependant, il n'est pas encore clair si le FPÖ fera partie du gouvernement, car d'autres partis ont exprimé leur réticence à coopérer. Cette tendance au changement politique en Europe, notamment en Allemagne et en France, suscite des inquiétudes à Bruxelles, où les enjeux de politique intérieure semblent prendre le pas sur les défis communs de l'UE.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 1,7% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 2%, tandis que le Nasdaq a enregistré un rendement de 2,7%. En Europe, le STOXX50 a augmenté de 0,9% et le Dax de 2,2%. Le SMI a chuté de 2,2%, tandis que l'OMX à Stockholm a enregistré une hausse de 1,2%. Le MSCI China USD a enregistré une performance positive de 23,6%, tandis que le Nikkei au Japon a baissé de 1,9%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a diminué de 11 points de base au cours du mois, passant de 2,04% à 1,93%.

## Activités du mois

Le fonds a investi au cours du mois dans une nouvelle obligation émise par Betsson, d'une durée de 4 ans et offrant un rendement de l'Euribor + 3,25%. Le fonds a également

Le mois a débuté avec une exposition neutre aux actions de 58%, le fonds s'attendant à ce que le marché reste difficile à naviguer. Après les baisses de taux d'intérêt de diverses banques centrales mentionnées ci-dessus, le fonds a choisi d'augmenter légèrement son exposition aux actions, tout en restant dans la fourchette neutre, pour terminer le mois à 63%.

Malgré un autre mois très volatil, la tendance à court terme indique désormais un signal d'achat, contre une position précédemment neutre. Le moyen terme affiche également un signal positif, tandis que la tendance technique à long terme à Stockholm reste en attente.

La plus forte progression des titres du fonds en septembre a été réalisée par Vostok Emerging Finance, avec une augmentation totale de 14,5%. Les autres titres qui ont progressé de manière significative sont Nibe à 9,9%, Wihlborgs à 8,6%, Lundin Gold à 7,1%, Cibus à 6,2%, Logistri à 5,8%, Atlas Copco à 5,5%, Sandvik à 3,9% et Peab à 3,8%.

Du côté négatif, Pomegranate a chuté de 20%, IPC a reculé de 18,9%, Novo Nordisk de 16,1%, Hexatronic de 15%, Dometic de 13,5%, Yabie de 12,5% et NYAB de 12,4%.

## Stratégie de placement

Septembre a débuté sur la même note morose qu'août, avec des troubles économiques, des indices en baisse, et des valeurs technologiques fragiles. Malgré cela, les marchés boursiers se sont redressés et ont terminé le mois de manière positive. Cependant, l'ambition du fonds de profiter de cette hausse a été compromise par la faible performance des participations dans les secteurs pharmaceutique et pétrolier. Le fonds maintient une position neutre en actions dans l'attente de la période de revue, qui devrait apporter des éclaircissements sur les perspectives économiques et l'état des commandes. Les derniers avertissements sur les bénéfices ont suscité des in-

quiétudes, entraînant plusieurs révisions à la baisse des prévisions de bénéfices des entreprises.