



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Janvier 2021

NAV CHF 1'584.29 *

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

* au 31.01.2021

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Jul.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Total
2014	-0,3%	4,9%	-1,6%	3,1%	1,4%	0,3%	-1,6%	0,6%	-2,2%	0,4%	3,6%	1,8%	11,0%
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%												0,0%

Aperçu du marché

2021 a connu un premier mois mouvementé. Le 6 janvier, les partisans de Donald Trump ont pris d'assaut le Capitole à Washington pour empêcher le Sénat de confirmer Joe Biden comme 46e président des États-Unis. Cinq personnes sont mortes à la suite de cet événement et les manifestants ont finalement été contraints de quitter le lieu. Cela n'a pas empêché Joe Biden de prêter serment en tant que nouveau président des États-Unis le 20 janvier. Trump, en revanche, sera traduit pour la deuxième fois devant La Cour suprême. La Chambre des représentants a déjà approuvé une telle proposition et il appartient maintenant au Sénat de prendre une décision début février. Si les procédures sont retenues à son encontre il ne pourra plus se présenter aux élections présidentielles dans le futur. L'issue est incertaine, car on peut souligner qu'il est illégal de traduire un ancien président devant La Cour suprême.

M. Trump devra également faire face à ses propres problèmes financiers, ayant contracté des emprunts importants et dont une grande partie de l'activité consiste en l'exploitation d'hôtels et casinos, des secteurs affectés par la pandémie. La Deutsche Bank, qui a été sa principale banque ces dernières années, a également mis fin à toutes ses relations avec lui.

Joe Biden, en revanche, a proposé un nouveau plan de sauvetage de 1'900 milliards de dollars pour soutenir l'économie américaine, sur lequel le Congrès se prononcera prochainement.

La situation géopolitique s'est considérablement détériorée entre la Chine et le couple Taïwan/États-Unis, des avions chinois ayant survolé les eaux territoriales de Taïwan à deux reprises pour une démonstration de force. Les États-Unis ont réagi en envoyant le porte-avions USS T. Roosevelt sur place tout en confirmant leur soutien à un Taïwan indépendant.

Joe Biden a l'intention d'améliorer les relations avec l'Iran et a ordonné une suspension des livraisons d'armes à l'Arabie Saoudite.

En Italie, le Premier ministre Conte a remis sa démission après avoir perdu le soutien de la majorité au Parlement. Le président Sergio Mattarella a invité les représentants des différentes parties à des négociations afin d'éviter l'annonce de nouvelles élections générales dans le pays.

Index	31.12.2019	29.01.21	Variation
MSCI World (USD)	2.358,47	2.661,69	12,9%
STOXX50 (EUR)	3.745,15	3.481,44	-7,0%
S&P 500 (USD)	3.230,78	3.726,14	15,3%
Nasdaq Comp (USD)	8.972,6	13.070,69	45,7%
Dax (EUR)	13.249,01	13.432,87	1,4%
SMI (CHF)	10.616,94	10.591,06	-0,2%
OMX30 (SEK)	1.771,85	1.948,79	10,0%
MSCI Russia (USD)	806,83	649,97	-19,4%
MSCI China (USD)	85,15	116,39	36,7%
NIKKEI (YEN)	23.656,62	27.663,39	16,9%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,15%	0,105%	

Après plusieurs années de boycott, l'Arabie saoudite a fait la paix avec le Qatar et a réouvert les échanges commerciaux et communications entre les deux pays.

Lors de sa réunion de janvier, l'OPEP+ a convenu de maintenir les restrictions de production afin de parvenir à un meilleur équilibre entre l'offre et la demande de pétrole. Cette décision a été accueillie favorablement par le marché pétrolier.

La propagation de la Covid-19 a continué à augmenter dans la plupart des pays. De nouvelles mutations provenant d'Angleterre et d'Afrique du Sud se sont révélées plus contagieuses que la souche originale. Dans le même temps, la distribution de vaccins par Pfizer-BioNTech, Moderna et AstraZeneca com-

mence à faire espérer que la pandémie sera maîtrisée, même si de plus en plus de personnes se rendent compte que nous continuerons à vivre avec le virus à l'avenir.

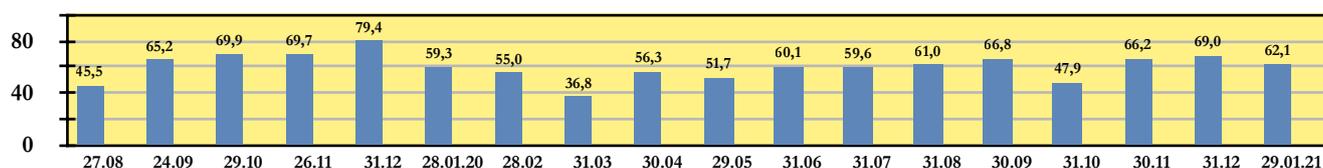
L'indice mondial MSCI World (USD) a baissé de 1,1% au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a baissé de 0,8%, tandis que le Nasdaq a augmenté de 1,4%. En Europe, le Stoxx 50 a chuté de 2% et le Dax de 2,1%. Le SMI a baissé de 1,1% tandis que l'OMX à Stockholm a augmenté de 3,9%. Le MSCI Chine (USD) a augmenté de 7,4% tandis que le MSCI Russie (USD) a baissé de 2,8%. Le Nikkei au Japon a augmenté de 0,8%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 0,03% à 0,105% au cours du mois.

Activités du mois

La participation dans Byggpartner a été vendue avec une prise de bénéfice car la part a été considérée comme entièrement valorisée. Le fonds a également vendu sa participation dans Swedencare, car le prix de l'action a fortement augmenté ces derniers temps. Si, à l'avenir, le prix de l'action baisse, le fonds envisagera de racheter certaines actions car la société présente un grand potentiel d'avenir. Le fonds a également vendu sa participation dans Telia, car les perspectives de prix de la société peuvent être considérées comme limitées.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



En outre, les participations dans Cibus et Tre Kronor ont été réduites de 1% à 2% et 1% respectivement, afin de réduire l'exposition du fonds aux actions immobilières à haut rendement.

Enfin, l'exposition du fonds a augmenté de 1 à 2% dans Kindred et Hexatronic suite à la bonne évolution du prix de ces actions.

Le marché boursier a généralement eu un ton positif au début du mois, mais a évolué nerveusement vers la fin de la période. Plusieurs des actions du fonds ont connu une évolution positive. Avant tout, la forte hausse de Hexatronic a atteint 29,1%, suivie de près par Enea (26,3%), Kindred (24,8%) et Veoneer (22,8%). Les autres entreprises ayant connu une évolution positive des prix sont à nouveau Sdiptech (17,0%), Skistar (14,6%), IPC (11,5%), NGex (9,6%), Ericsson (8,2%), Telia, SEB et Atlas Copco (8,1% chacun), Volvo (6,7%) et Dometic (6,1%).

Du côté négatif, Africa Energy a chuté de 15,3%, Organoclick de 11,8%, Josemaría Resources de 11,7%, Vostok Emerging Finance de 9,2%, Pomegranate Inv. de 7,4% et Wihlborgs de 7,1%.

Le fonds avait une exposition aux actions de près de 70 % au début du mois, qui est passée à près de 80% après la nomination du nouveau président américain. Cependant, l'exposition a rapidement diminué à environ 60%, car la volatilité du marché boursier a nettement augmenté vers la fin du mois.

Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long terme) de l'OMX 30 montrent tous une tendance à la hausse continue, mais pour plusieurs autres indices boursiers, la tendance à court terme s'est interrompue.

Stratégie de placement

Une rotation sectorielle des "actions de croissance" vers les "actions de valeur" a déjà commencé sur le marché. Ce scénario profite aux actions de secteurs tels que l'industrie manufacturière, l'immobilier, la banque et les matières premières au détriment des technologies de l'information et d'autres secteurs de croissance, ce qui est bien adapté à l'exposition actuelle du fonds aux actions.

Toutefois, l'évolution du marché boursier au cours du mois de février sera principalement influencée par l'évaluation des points suivants :

- 1) L'évolution de la pandémie ; Parallèlement au déploiement des programmes de vaccination, la pandémie continue de se propager à un rythme croissant, ce qui implique des restrictions accrues qui ont un effet négatif sur l'économie.
- 2) L'évolution géopolitique : Le nouveau président des États-Unis s'ouvre à une politique étrangère plus claire et plus orientée vers l'international, ce qui est de bon augure pour l'économie mondiale. Dans le même temps, la Chine prend l'offensive en termes d'influence sur Taïwan, ce qui augmente considérablement le risque politique en Asie.
- 3) Le marché américain sera positivement affecté si la proposition des démocrates d'une mesure de soutien supplémentaire de 1'900 milliards USD est acceptée en même temps que le marché craint une possible augmentation des impôts sur les entreprises et la richesse.

Le fonds a donc une exposition limitée aux actions d'environ 60% en attendant que la situation en matière de risque soit clarifiée. Bien que la probabilité que la Chine attaque militairement Taïwan soit faible, le risque lui-même est une raison pour de nombreux acteurs de réaliser des prises de bénéfices sur des marchés où de nombreuses entreprises sont déjà fortement valorisées.