



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Février 2021

NAV EUR 1'721.80*

Date de conception 12.04.2011 = EUR 1000

* au 28.02.2021

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Jul.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Total
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 %	3,0 %											3,0 %

Aperçu du marché

La pandémie a continué d'affecter les marchés financiers au cours du mois de février. Plus de 500'000 personnes sont décédées des suites du virus Covid-19 aux États-Unis à l'heure actuelle, ce qui est plus que le pays perdu dans la guerre tout au long du XXe siècle.

En Europe, les restrictions ont été étendues dans plusieurs pays au fur et à mesure que la propagation du virus s'est aggravée, tandis que la frustration n'a cessé de croître sur le fait que ni la production ni la distribution des vaccins ne se sont déroulées aussi bien que l'on aurait espéré.

Un rapport de la CIA précédemment classifié a été récemment publié, décrivant que le prince héritier saoudien Mohammed ben Salmane aurait personnellement approuvé l'assassinat du journaliste Jamal Khashoggi à Istanbul en 2018, tandis que Joe Biden a montré qu'il adoptera une position plus dure envers l'Arabie saoudite que son prédécesseur.

Vers la fin du mois, les États-Unis ont mené des frappes aériennes contre des groupes rebelles soutenus par l'Iran en Syrie, en représailles à d'autres groupes soutenus par l'Iran qui attaquaient le personnel américain en Irak. Les attaques expliquent probablement en partie pourquoi l'Iran a refusé une invitation de l'UE et des États-Unis à reprendre les discussions sur la relance des accords précédents sur l'énergie nucléaire, des accords que l'administration Trump avait résiliés unilatéralement.

La crise du gouvernement italien a été résolue relativement rapidement lorsque le président du pays, Sergio Mattarella, a confié à l'ancien chef de la BCE - Mario Draghi - la tâche de former un nouveau gouvernement. Il a gagné la confiance de tous les parties, à l'exception près des parties extrémistes de droite.

Au Myanmar, après un coup d'État militaire soutenu par la Chine, Aung San Suu Kyi a été confinée à résidence. La situation reste instable et il est difficile de prédire à quoi cela

aboutira, bien que l'armée ait promis de nouvelles élections d'ici un an.

Aux États-Unis, le Congrès approuvera probablement le plan de sauvetage des démocrates, d'une somme non-négligeable de 1'900 milliards de dollars. Certains économistes craignent que ceci pourrait «sur-stimuler» l'économie américaine. En conséquence, les taux d'intérêts américains ont fortement augmenté, contribuant à la nervosité des marchés financiers vers la fin du mois.

Index	31.12.20	28.02.21	Variation
MSCI World (USD)	2 690,04	2 726,91	1,4 %
STOXX50 (EUR)	3 552,64	3 636,44	2,4 %
S&P 500 (USD)	3 756,07	3 811,15	1,5 %
Nasdaq Comp (USD)	12 888,28	13 192,35	2,4 %
Dax (EUR)	13 718,78	13 786,29	0,5 %
SMI (CHF)	10 703,51	10 522,22	-1,7 %
OMX30 (SEK)	1 874,74	2 009,9	7,2 %
MSCI Russia (USD)	668,73	666,36	-0,4 %
MSCI China (USD)	108,41	115,18	6,2 %
NIKKEI (YEN)	27 444,17	28 966,01	5,5 %
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027 %	0,416 %	

En outre, les prix du pétrole ont continué de grimper et sont désormais revenus au même niveau qu'avant la pandémie (environ 63 USD le baril), ce qui renchérit également les anticipations d'inflation.

Les prix de plusieurs métaux ont également fortement augmenté au cours du mois et le prix du cuivre a augmenté en raison d'une demande accrue et d'une offre limitée. Le cuivre est un métal important pour la production de par ex. les voitures électriques.

L'indice mondial, MSCI World (USD), a augmenté de 2,4% au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a augmenté de 2,6% tandis que le Nasdaq a augmenté de 0,9%. En Europe, Stoxx 50 progresse de 4,5% et Dax 2,6%. Le SMI a reculé de 0,7% tandis que l'OMX à Stockholm a augmenté de 3,1%. Le MSCI China (USD) a reculé de 1,0% tandis que le MSCI Russia (USD) a progressé de 2,5%. Nikkei au Japon a augmenté de 4,7%.

Il est à noter que la dette publique suédoise à 10 ans est passée de près de 0% en fin d'année, à près de 0,5% fin février. Cela a conduit à un renforcement de la couronne suédoise (SEK) et avec une SEK de plus en plus forte, l'industrie d'exportation suédoise est durement touchée. Le rendement des emprunts publics suédois à 10 ans est passé de 0,105% à 0,416% au cours du mois.

Activités du mois

Au cours du mois de février, 1% de la valeur du fonds a été souscrit à l'obligation Vesivek. L'entreprise est active dans la rénovation de toits en Suède et en Finlande. Le coupon est Stibor + 6,6% et la durée est de 3 ans.

Du côté négatif, Momentum Group a reculé de 6,2%, Enea 6,1%, VNV Global 6,0%, Skanska 5,4%, Oranoclick 5,2%, Wihlborgs et Nibe 5,1% et Lundbergs fastighetsbolag 4,5%.

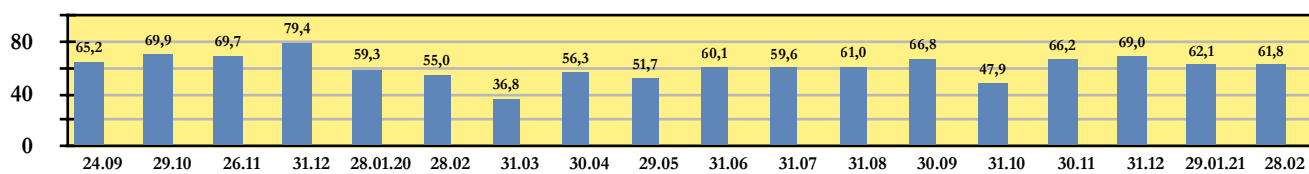
Le fonds est resté à 60% d'exposition aux actions tout au long du mois.

L'indicateur technique court de l'OMX 30 a baissé et affiche désormais une phase de consolidation tandis que l'indicateur moyen et long continue d'afficher une tendance positive.

Stratégie de placement

La rotation sectorielle que nous avions prévue au cours du mois s'est réalisée. En février, un net changement de tendance a pu être observé sur les marchés financiers: les valeurs gagnantes lors de la crise corona ont perdu de leur élan en même temps que celles qui ont connu des difficultés pendant la crise ont repris de la marge. Les matières premières et les actions pétrolières ont augmenté, tout comme les entreprises plus sensibles aux cycles, tandis que de nombreux investisseurs en ont profité pour réaliser des bénéfices dans des entreprises exposées à Internet, à l'immobilier et à l'ESG.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Déjà le mois dernier, le fonds a vendu la moitié de sa participation dans la société immobilière Tre Kronor et au cours du mois en cours, les actions restantes ont été vendues. La société peut être considérée comme pleinement valorisée et l'ambition est de réduire l'exposition du fonds aux actions immobilières à haut rendement au profit d'actions plus cycliques.

Les positions sur IPC et Sdiptech ont été augmentées de 1% à 2% chacune, grâce au bon développement de ces actions au cours du mois. Dans le même temps, l'exposition aux sociétés immobilières Lundbergs et Wihlborgs a été réduite de 1% à 3% chacune en raison du développement plus faible des sociétés en bourse.

Les entreprises ont continué à présenter leurs rapports de fin d'année pour 2020, qui ont été généralement bien accueillis et ont apporté un soutien aux marchés financiers. Vers la fin de la période, cependant, la nervosité s'est accrue face à la hausse des taux d'intérêt.

Plusieurs actions du fonds ont connu une évolution positive. Surtout, la forte hausse de Kindred a augmenté de 33,4%, suivie de près par IPC (30,1%) et Filo Mining (26,0%). Pomegranate Investments (20,0%), Sdiptech (18,6%), NGex Minerals (14,0%), Nordea (12,5%), Indutrade (12,2%), H&M (11,2%), Josemaria Ressources (11,1%), AarhusKarlshamn (10,6%) et Sandvik (8,6%).

Le Congrès américain approuvera probablement le plan de relance de 1'900 milliards de dollars de Joe Biden. Beaucoup craignent que ce gigantesque plan de relance ne contribue à la hausse de l'inflation, ce qui entraînera une hausse des taux d'intérêt à long terme. Il est également probable que les chiffres d'inflation, calculés sur 12 mois, augmentent fortement dans les mois à venir, les chiffres comparatifs de l'année dernière en mars et avril étant très faibles, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur le marché boursier dans les mois à venir.

La vaccination contre le Covid-19 commence maintenant à prendre de l'ampleur dans l'UE et aux États-Unis, et de plus en plus de sociétés pharmaceutiques réussissent à faire approuver leurs vaccins, ce qui augmente la disponibilité des vaccins tout en améliorant leur distribution, ce qui au fil du temps réduira la propagation du virus. En attendant que la pandémie commence à ralentir, le fonds maintient une exposition aux actions limitée à environ 60%.

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.