



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Mars 2021

NAV CHF 1'677.95 \*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

\* au 31.03.2021

	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 %	3,1 %	2,8 %										5,9 %

### Aperçu du marché

Au cours du mois dernier, principalement l'Angleterre, les États-Unis et Israël ont bien progressé dans leur vaccination à grande échelle contre le Covid-19. La zone de l'UE a entre-temps pris du retard. En conséquence, les États-Unis ont pu faciliter la lutte contre la pandémie, contrairement à l'UE, qui a plutôt dû imposer de nouvelles restrictions pour réduire la propagation du virus. Selon un rapport de Bloomberg, le PIB américain devrait augmenter de 4,8% au premier trimestre de cette année, contre une évolution négative continue au sein de l'UE de 3,6%. L'Angleterre, visiblement affectée négativement par le Brexit, est à un taux négatif de 13,3% et le Japon à -5%.

Le Congrès américain a approuvé le plan de relance massif de 1'900 milliards de dollars du président Biden, qui comprenait des paiements directs à 90% de tous les ménages américains. Le président a également présenté un programme de relance supplémentaire d'un peu plus de 2'000 milliards de dollars, axé sur les avantages de divers types d'investissements dans les infrastructures. Il n'est donc pas surprenant que le PIB américain devrait augmenter de près de 7% en 2021.

L'Opec 2 a surpris lors de leur réunion du début du mois, où il a été décidé de maintenir les quotas de production de pétrole pour tous les membres à l'exception de la Russie et du Kazakhstan, qui ont été autorisés à augmenter leur production de manière marginale, ce qui a à son tour contribué à soutenir les prix du pétrole. Lorsque plus tard les rebelles houthis du Yémen ont attaqué des installations pétrolières en Arabie saoudite avec 14 drones militaires et 8 roquettes, le prix du pétrole a bondi à plus de 70 USD / baril.

Vers la fin du mois, le porte-conteneurs Ever Given a bloqué le canal de Suez après s'être retrouvé en travers du canal en partie à cause d'une tempête de sable dans la région. Il a fallu environ une semaine avant que le navire puisse être libéré. La fermeture totale du canal a également affecté le prix du pétrole, mais surtout le monde occidental a une fois de plus été rappelé à quel point son économie est vulnérable à d'éven-

tuels perturbations. Même si le canal de Suez n'est plus bloqué, il faudra des mois avant que le transport entre l'Europe et l'Asie soit complètement rétabli.

Index	31.12.20	31.03.21	Variation
MSCI World (USD)	2 690,04	2 811,7	4,5 %
STOXX50 (EUR)	3 552,64	3 919,21	10,3 %
S&P 500 (USD)	3 756,07	3 972,89	5,8 %
Nasdaq Comp (USD)	12 888,28	13 246,87	2,8 %
Dax (EUR)	13 718,78	15 008,34	9,4 %
SMI (CHF)	10 703,51	11 047,37	3,2 %
OMX30 (SEK)	1 874,74	2 192,86	17,0 %
MSCI Russia (USD)	668,73	701,05	4,8 %
MSCI China (USD)	108,41	107,93	-0,4 %
NIKKEI (YEN)	27 444,17	29 178,8	6,3 %
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027 %	0,43 %	

Au Myanmar, au moins 100 personnes ont été tuées en une seule journée après de violentes manifestations contre le nouveau gouvernement militaire et l'opinion mondiale contre la répression politique dans le pays se retrouve de plus en plus prononcée de jour en jour.

La livre turque a chuté de près de 20% lorsque le président Erdogan a limogé le gouverneur de la banque centrale du pays après qu'il ait porté les taux d'intérêt à 19% contre la volonté du président. L'inflation dans le pays dépasse désormais 16%.

Les États-Unis s'opposent toujours au gazoduc Northstream 2, actuellement en cours d'achèvement entre la Russie et l'Allemagne. Les États-Unis estiment que l'Allemagne / UE deviendra beaucoup trop dépendante du gaz russe si le

gazoduc est mis en service, alors que l'approvisionnement accru en gaz russe exerce une pression sur les prix du gaz américain vers l'Europe.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 3,1% au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a augmenté de 4,2% tandis que le Nasdaq a augmenté d'à peine 0,41%. En Europe, Stoxx 50 progresse de 7,8% et Dax de 8,9%. Le SMI a augmenté de 5,0% tandis que l'OMX à Stockholm a augmenté de 9,1%. Le MSCI China (USD) a reculé de 6,3% tandis que le MSCI Russia (USD) a progressé de 5,2%. Nikkei au Japon a augmenté de 0,7%.

Le rendement des emprunts publics suédois à 10 ans est passé de 0,416% à 0,43%.

## Activités du mois

Au cours du mois, 1% des parts du fonds dans chacune des sociétés Wihlborgs et Cibus ont été vendues, mais le fonds conserve encore 1% d'exposition dans chaque société. L'exposition à Vostok Emerging Finance (VEF) et VNV Global a également été réduite de 1% à 3% chacun en raison du faible développement des actions ces derniers mois. La position dans QleanAir, en revanche, est passée de 1% à 2% en raison de la récente croissance des parts.

Plusieurs actions du fonds ont connu une évolution positive au cours du mois. Surtout, on peut citer la forte hausse de Pomegranate Investment, qui a augmenté de 36,0%, suivie de près par Filo Mining (32,3%) et Husqvarna (21,8%).

## Stratégie de placement

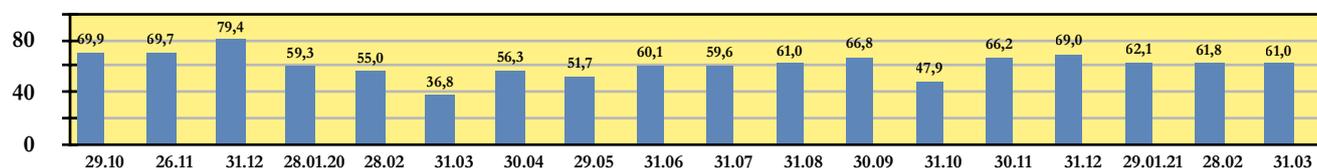
Le marché continue de passer des actions de croissance aux actions de valeur - un thème qui convient bien à l'exposition du fonds.

L'économie américaine montre une force accrue grâce aux deux principaux plans de relance du président Biden. En outre, lorsque le président de la Réserve fédérale - James Powell - a annoncé que la banque maintiendrait les taux d'intérêt proches de 0% pendant au moins encore 2 ans, bien qu'il ait déjà vu des signes forts selon lesquels l'économie américaine se redresserait plus rapidement que prévu, il est entendu que de nombreux acteurs du marché sont optimistes quant à l'avenir. Le contrepoint est que les principaux stimuli américains entraîneront à long terme une hausse de l'inflation, ce qui devrait avoir un impact négatif sur les marchés financiers. À long terme, le fort développement économique aux États-Unis, qui devrait dépasser le taux de croissance de la Chine cette année, aura également un impact positif sur l'économie européenne.

Alors que le développement économique progresse et soutient les marchés financiers, les tensions géopolitiques se développent. Les relations américaines avec la Russie et la Chine se détériorent et la Chine continue de provoquer Taïwan par des simulations de frappes aériennes sur le territoire taïwanais.

Les relations des États-Unis avec l'Iran devront probablement également se détériorer davantage avant de s'améliorer suffisamment pour reprendre les négociations en vue de la relance de l'accord sur les armes nucléaires.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Les autres sociétés qui ont connu une évolution de prix positive sont QleanAir et Assa Abloy (18,6%), Latour (17,6%), Kindred (14,7%), Momentum Group et Lundbergs (13,5%), Nordea (12,7%), OrganoClick (12,5%), Atlas Copco (10,3%), Industrivärden C (9,9%), Ericsson B (9,6%), SEB (9,5%) et AAK (9,3%).

Du côté négatif, l'évolution de NGex Minerals, qui recule de 15,4%, des logements étudiants (12,8%), Veoneer (7,9%) et Skistar (5,4%).

Le taux d'exposition aux actions du fonds est resté inchangé à un peu plus de 60% tout au long du mois.

L'indicateur technique court de l'OMX 30, qui affichait auparavant une phase de consolidation, s'est désormais retourné et, à l'instar des indicateurs à moyen et long terme, affiche une tendance positive.

Bien que l'offre de vaccins dans l'UE reste faible, la production continue d'augmenter et le nombre de vaccins approuvés ne cesse de croître. Ce n'est plus qu'une question de temps avant que tous ceux qui souhaitent se faire vacciner aient la possibilité de le faire. Cela conduira progressivement à une réduction de la propagation du Covid-19, ce qui signifie que les membres de l'UE pourront également ouvrir leurs économies. Cela devrait apporter un soutien aux bourses européennes dans les mois à venir.

Nous profitons de l'occasion pour souhaiter à tous des

**Joyeuses Fêtes de Pâques!!**

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.