



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Avril 2021

NAV CHF 1'741.30 *

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

* au 30.04.2021

| | 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 % | 3,8 % | | | | | | | | | 9,9 % |

Aperçu du marché

Après que le Congrès ait approuvé le mois dernier l'important plan de relance de 1'900 milliards de dollars du président Biden, ce dernier a présenté deux autres plans de relance encore plus importants. Tout d'abord le "American Family Plan" de 1'950 milliards de dollars et ensuite le "American Jobs Plan" de 2'250 milliards de dollars. Il n'est donc pas surprenant que les marchés boursiers américains aient bien évolué en avril. Ces deux plans de relance ont été présentés alors que l'on savait déjà que l'économie américaine avait créé 916'000 nouveaux emplois au cours du mois contre les 650'000 attendus, ce qui montre clairement que l'économie américaine affiche déjà une forte croissance. Ces gigantesques plans de relance proposés n'ont pas encore été approuvés par le Congrès et comme une partie de leur financement se fera par une hausse des impôts, cela devrait à terme avoir un effet modérateur sur les marchés financiers. Entre autres, il est proposé d'augmenter fortement l'impôt sur les plus-values, qui passerait de 20 à près de 40 %.

Sur le plan géopolitique, la confrontation diplomatique entre les États-Unis et la Chine au sujet de Taïwan s'intensifie. Le problème est accentué par le fait que Taïwan est un leader mondial dans la fabrication de semi-conducteurs, qui connaissent aujourd'hui une grande pénurie, et que la Chine comme les États-Unis sont dépendants de ces produits pour leur industrie de la défense.

Dans le même temps, les États-Unis ont besoin du soutien de la Chine pour réussir dans leurs efforts de reprise des pourparlers avec l'Iran afin de relancer l'accord sur le nucléaire.

Les tensions entre les États-Unis et la Russie, d'autre part, semblent s'être apaisées, la Russie ayant entamé un retrait de ses troupes massées à la frontière ukrainienne, tandis que la pression exercée par les États-Unis sur l'Allemagne pour qu'elle ne finalise pas le gazoduc - Northstream 2 - a diminué.

Au sein de l'UE, la vaccination contre la Covid-19 prend de l'ampleur, ce qui permet un certain assouplissement des restrictions actuelles et donne de l'espoir aux marchés financiers. En revanche, la propagation de la pandémie en Inde est hors de contrôle avec plus de 400'000 personnes infectées quotidiennement et le pays est de plus en plus isolé.

| Index | 31.12.20 | 30.04.21 | Variation |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| MSCI World (USD) | 2 690,04 | 2 938,76 | 9,2 % |
| STOXX50 (EUR) | 3 552,64 | 3 974,74 | 11,9 % |
| S&P 500 (USD) | 3 756,07 | 4 181,17 | 11,3 % |
| Nasdaq Comp (USD) | 12 888,28 | 13 962,68 | 8,3 % |
| Dax (EUR) | 13 718,78 | 15 135,91 | 10,3 % |
| SMI (CHF) | 10 703,51 | 11 022,34 | 3,0 % |
| OMX30 (SEK) | 1 874,74 | 2 217,02 | 18,3 % |
| MSCI Russia (USD) | 668,73 | 700,39 | 4,7 % |
| MSCI China (USD) | 108,41 | 109,37 | 0,9 % |
| NIKKEI (YEN) | 27 444,17 | 28 812,63 | 5,0 % |
| Swe. Gov Bond. 10 y | 0,027 % | 0,0395 % | |

En Allemagne, il semble que les "Verts" auront une influence croissante sur la politique allemande lorsque le pays se rendra aux urnes en septembre 2021 pour trouver un remplaçant à Angela Merkel.

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

que le MSCI Russie (USD) a reculé de 0,1%. Le Nikkei au Japon a baissé de 1,3%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 0,404% à 0,395% au cours du mois.

Activités du mois

En avril, la plupart des sociétés cotées ont présenté leurs résultats du premier trimestre de l'année. Les attentes de meilleurs résultats ont été largement satisfaites et ont apporté un bon soutien à la plupart des cours des actions. Cependant, les sociétés qui ont présenté des perspectives d'avenir plus prudentes que ce que le marché attendait ont été pénalisées.

Le fonds a vendu la totalité de sa participation dans Organoclick, correspondant à 1% de la valeur du fonds, et a acheté à la place Implantica pour le même montant. Implantica est une société de technologie médicale basée en Suisse avec un large portefeuille de produits.

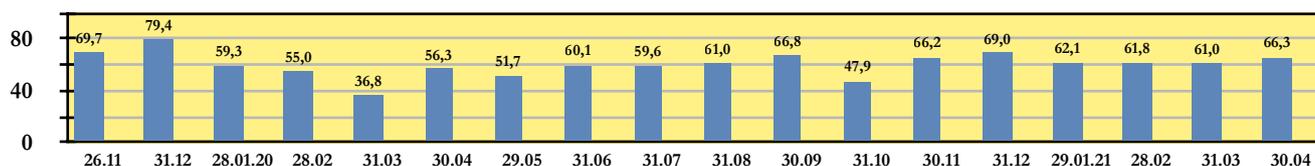
Les participations du fonds dans SEB et Nordea ont chacune augmenté de 1% pour atteindre respectivement 3 et 4%, ce qui signifie que le fonds a maintenant une exposition totale au secteur bancaire de 7%. La part du fonds dans Enea a augmenté de 1% à 2%, tandis que sa participation dans Sandvik a diminué de 1% à 3%, ce qui constitue un niveau plus durable pour le fonds.

Stratégie de placement

Les marchés financiers européens ont évolué de manière plus prudente que les marchés américains au cours du mois, ce qui est compréhensible car les États-Unis ont présenté trois importants plans de relance pour faire redécoller rapidement l'économie du pays tout en réussissant à vacciner une proportion bien plus importante de leur population que l'Europe. La question est maintenant de savoir si les États-Unis ne vont pas surstimuler son économie, ce qui entraînerait une inflation difficile à contrôler. À long terme, plusieurs variables macroéconomiques indiquent que les pressions inflationnistes s'intensifieront plutôt que ce que beaucoup prévoient :

- 1) La tendance à des courants politiques populistes contribue à l'augmentation des déficits budgétaires nationaux.
- 2) Le commerce mondial a tendance à diminuer car de nombreux pays deviennent de plus en plus protectionnistes.
- 3) Les consommateurs sont plus intéressés par l'achat de biens produits localement.
- 4) La population active chinoise est en situation de plein emploi, ce qui signifie une inflation des salaires dans le pays si la demande augmente.
- 5) La demande de matières premières augmente, ce qui contribue à la hausse des prix et à l'inflation.
- 6) La productivité par employé est en baisse constante dans le monde occidental, ce qui entraîne une augmentation des coûts.
- 7) La hausse des taux d'intérêt augmente les coûts de financement et l'inflation.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Plusieurs actions du fonds ont connu une évolution positive au cours du mois. Avant tout, la forte hausse d'Hexatronic a atteint 38%, suivie de Momentum Group (27,1 %) et de Lundin Gold (20,2 %).

Les autres sociétés qui ont connu une évolution très positive de leurs cours sont Peab (15,8%), Filo Mining (15,1%), Latour (14,5%), Sdiptech (14,1%), Lifco (12,2%), Indutrade (9,7%), NGex Minerals (9,1%) et Cibus Nordic Real Estate (8,9%).

Du côté négatif, les développements de Sandvik ont chuté de 12,3%, Africa Energy (-10,2%), Student Housing (-9,4%), Volvo (-8,4%) et Veoneer (-6,7%).

Au cours du mois, le fonds a augmenté son exposition aux actions de 5% pour atteindre un peu plus de 66%.

Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long) de l'OMX 30 montrent maintenant une tendance positive.

Ces facteurs, parmi d'autres, signifient que la probabilité d'une augmentation de l'inflation est élevée sur un horizon de deux ans, ce qui signifie que le marché continuera sa rotation des actions de croissance vers les actions de valeur - un thème qui convient toujours bien au fonds.

En même temps que le développement économique s'intensifie aux États-Unis et bientôt aussi en Europe, ce qui apporte un soutien aux marchés financiers, les tensions géopolitiques s'accroissent, surtout entre les États-Unis et la Chine. Le marché a également connu une forte évolution au cours des derniers mois, ce qui le rend plus sensible aux nouvelles négatives. Le fonds maintient donc une exposition aux actions relativement équilibrée de 65% pour le mois à venir.

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.