



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Mai 2021

NAV EUR 1'967.52*

Date de conception 12.04.2011 = EUR 1000

* au 31.05.2021

	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%	2,7%	3,8%	7,2%								17,7%

Aperçu du marché

Les tensions géopolitiques ont à nouveau augmenté au Moyen-Orient, alors que des combats ont éclaté entre l'armée Israélienne et la population palestinienne au cours du mois. Le Hamas répondit à ces violences en tirant des roquettes donnant à Israël une excuse de bombarder la zone en représailles. Ce n'est qu'après une forte médiation des États-Unis et de l'Égypte que les combats ont cessé, mais on estime que plus de 250 personnes côté palestinien et 12 côté israélien sont mortes au cours des combats. Il est probable que cela fasse le jeu du Hamas, qui est influencé par les Gardiens de la révolution iraniens et s'oppose à ce que l'Iran et les États-Unis reprennent les négociations pour relancer l'accord nucléaire. Toutefois, les négociations entre l'Iran et les États-Unis se sont poursuivies avec un certain succès.

Les tensions entre les États-Unis et la Chine continuent. Le président Biden a donné 90 jours aux services de renseignement américains pour découvrir l'origine du covid-19. L'opinion pense toujours qu'il s'est propagé à partir d'animaux vivants sur le marché de Wuhan, en Chine, mais la thèse qu'il puisse s'être répandu involontairement à partir du laboratoire biologique national de Wuhan, qui étudie diverses espèces de virus, prend de l'épaisseur. Le président chinois a clairement exprimé son mécontentement face à ces soupçons, car la Chine pense que le virus a été produit dans un laboratoire de Fort Detrick, dans le Maryland, aux États-Unis, puis transmis à Wuhan, en Chine.

La Chine, comme l'autre grande superpuissance, a réussi à faire atterrir un vaisseau spatial - *Zhurong* - sur Mars, ce qui contribue également à accroître la concurrence sur le leadership mondial entre elle et les États-Unis.

Les tensions entre les États-Unis et la Russie se sont apaisées et le président Biden rencontrera le président Poutine à Genève le 16 juin.

Le mouvement pour l'indépendance de l'Écosse a perdu du pouvoir après que les résultats des élections du Parlement écossais ont été connus. Malgré un débat intense, de

Index	31.12.20	31.05.21	Variation
MSCI World (USD)	2.690,04	2.975,7	10,6%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	4.039,46	13,7%
S&P 500 (USD)	3.756,07	4.204,11	11,9%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	13.748,74	6,7%
Dax (EUR)	13.718,78	15.421,13	12,4%
SMI (CHF)	10.703,51	11.363,45	6,2%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.241,87	19,6%
MSCI Russia (USD)	668,73	755,69	13,0%
MSCI China (USD)	108,41	109,97	1,4%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	28.860,08	5,2%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027%	0,455%	

nombreux points d'interrogation doivent être résolus avant qu'une éventuelle séparation du Royaume-Uni puisse avoir lieu. Plusieurs pays de l'UE, comme l'Espagne, sont catégoriquement opposés à l'acceptation de pays sécessionnistes.

Signe évident de la reprise de l'économie mondiale, le prix du cuivre a dépassé les 10 000 USD/tonne, soit le niveau le plus élevé depuis 10 ans, tandis que le pétrole Brent a atteint 71 USD/baril, soit son niveau le plus élevé depuis 2 ans.

La Sveriges Riksbank a annoncé son intention d'émettre une obligation d'une durée de 50 ans pour la toute première fois. Le taux d'intérêt devrait être légèrement supérieur à 1 %, un rendement qui ne couvrira probablement pas l'inflation pendant la période correspondante.

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

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 0,395% à 0,455% au cours du mois.

Activités du mois

Plusieurs des actions du fonds ont connu une évolution positive au cours du mois. L'événement le plus remarquable pour les actions du fonds a toutefois été la découverte par Filo Mining de niveaux élevés de cuivre et d'or lors de son forage dans les Andes, ce qui a fait grimper le cours de l'action de 167 %. Les résultats préliminaires indiquent que Filo Mining a trouvé un gisement de grande qualité. Comme les résultats de plusieurs forages restent à venir, nous voyons toujours un bon potentiel dans l'action. Les découvertes de Filo ont accru l'intérêt pour l'ensemble du secteur et Josemaria Resources a augmenté de 26,5% et NGex Minerals de 20%.

Les autres sociétés qui ont connu une évolution très positive de leurs cours sont Logistri (19,3%), Pomegranate Investment (16,7%), IPC (16,6%), Nibe (16,5%), Cibus (12,0%), Latour (9,5%), Halmslätten (9,2%), Lundbergs (7,8%), Wahlborgs (7,6%), Dometic et Implantica (7,4%).

Du côté négatif, l'évolution de Momentum Group a chuté de 18,5%, Enea et Peab (6,5%), Vostok Emerging Finance (6,1%), Hexatronic (5,4%) et Ericsson (5,2%).

Stratégie de placement

Les marchés financiers ont évolué, comme prévu, de manière relativement hésitante au cours du mois. La rotation des actions de croissance vers les actions de valeur se poursuit, ce qui convient bien au fonds.

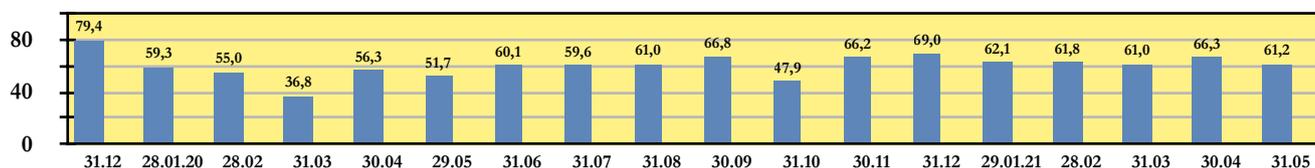
Les chiffres de l'inflation sont en hausse, ce qui signifie des taux d'intérêt plus élevés. Bien que cette hausse soit actuellement considérée comme temporaire, l'incertitude s'installerait sur le marché en cas de changement de tendance brutal.

On peut également voir des signes clairs que la politique économique en Chine est moins expansionniste qu'auparavant, ce qui peut également avoir un effet négatif sur les taux de croissance occidentaux à l'avenir.

Toutefois, la reprise économique continue de s'intensifier aux États-Unis et plus récemment en Europe, où de nombreux pays vont assouplir les restrictions liées à la pandémie en juin. Cela devrait à son tour apporter un soutien continu aux marchés financiers.

Le marché boursier a évolué positivement depuis plus d'un an, ce qui le rend toutefois plus sensible à toute nouvelle négative. Dans le même temps, le fonds a très bien évolué grâce à la qualité de son stock-picking. Le fonds choisit donc de maintenir une exposition aux actions relativement équilibrée de 60% pour le mois à venir, en attendant les résultats du deuxième trimestre qui seront annoncés en juillet.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Au cours du mois, le fonds a vendu la moitié de sa participation dans Pomegranate après une forte hausse pour souscrire à 1% des actifs du fonds dans Yabie AB. La société est active dans les solutions de paiement et compte, et possède Ikea comme l'un de ses principaux clients. En outre, la participation du fonds dans Filo Mining a augmenté à 4% en raison de la forte hausse de l'action, tandis que sa participation dans Enea a diminué de 2 à 1% en raison de la faible évolution boursière de l'action.

Au cours du mois, le fonds a réduit son exposition aux actions de 5% à environ 61% via des futures sur l'indice.

Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long) de l'OMX 30 montrent une tendance positive continue, même si le marché traverse actuellement une phase de consolidation.

Il est gratifiant de constater que le fonds a réalisé son ambition d'avoir maintenant, en un peu plus de 10 ans, doublé sa valeur unitaire tout en ayant un niveau de risque équivalent à un fonds obligataire. C'est aussi la raison pour laquelle le fonds s'est vu attribuer 5 étoiles par les deux instituts de notation Morningstar et Quantalys. Chez Gadd, nous remercions nos porteurs de parts pour la confiance qui nous a été accordée dans la gestion de votre patrimoine.

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.