



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Juin 2021

NAV EUR 1'968.48*

Date de conception 12.04.2011 = EUR 1000

* au 30.06.2021

	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%	0,1%							17,8%

Aperçu du marché

Le 16 juin, le président Biden et le président Poutine se sont rencontrés à Genève. C'était leur première rencontre depuis que Biden a été élu président des États-Unis. La réunion ne s'est pas terminée par une conférence de presse conjointe, mais on considère que la réunion elle-même était à la fois constructive et devrait avoir une issue positive. Après les relations tendues entre les pays sous la présidence Trump, il était important de renouer le contact afin de poser de nouvelles bases pour la suite des discussions.

Après douze ans en tant que Premier ministre israélien, Benjamin Netanyahu et son parti le Likoud ont perdu le pouvoir dans le pays. Le nouveau gouvernement est une coalition fragile de six partis différents aux priorités très divergentes qui sera dirigée par Naftali Bennet jusqu'en 2023. Pour la première fois de son histoire, la coalition gouvernementale comprend un parti arabe.

Cela s'est produit au même moment où l'Iran a choisi d'élire l'ultraconservateur Ebrahim Raissi pour remplacer le plus réformateur Hassan Rohani à la présidence du pays. L'ayatollah Khamenei n'ayant approuvé indirectement qu'un certain nombre de candidats conservateurs à la présidence, le taux de participation dans le pays a été faible (49 %). Toutefois, il est fort probable qu'Ebrahim Raissi souhaite également poursuivre les négociations sur le rétablissement de l'accord JC-POA, qui a échoué et qui entrave le développement de l'énergie nucléaire iranienne.

En Suède, le gouvernement actuel a perdu un vote de confiance lancé par le Parti de gauche. Le chef du Riksdag, Stefan Löfven, a maintenant la tâche de constituer un nouveau gouvernement. S'il n'y parvient pas, le pays devra convoquer de nouvelles élections un an plus tôt que prévu. Les marchés financiers du pays n'ont toutefois pas été affectés par la crise gouvernementale.

Le mois dernier, la Chine est devenue la deuxième nation au monde à faire atterrir son vaisseau spatial "Zhurong" sur Mars. La Chine a maintenant envoyé trois astronautes chinois - les taïkonautes - dans la station spatiale chinoise Tiangong pour trois mois.

Index	31.12.20	30.06.21	Variation
MSCI World (USD)	2.690,04	3.017,23	12,2%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	4.064,3	14,4%
S&P 500 (USD)	3.756,07	4.297,5	14,4%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	14.503,95	12,5%
Dax (EUR)	13.718,78	15.531,04	13,2%
SMI (CHF)	10.703,51	11.942,72	11,6%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.263,13	20,7%
MSCI Russia (USD)	668,73	785,25	17,4%
MSCI China (USD)	108,41	109,58	1,1%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	28.791,53	4,9%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027%	0,333%	

La proposition de la secrétaire américaine au Trésor, Janet Yellen, d'instaurer un impôt minimum mondial de 15 % pour les multinationales a été saluée lors du récent sommet du G7 au Royaume-Uni. Cette taxe affectera principalement les bénéficiaires des entreprises technologiques et pharmaceutiques mondiales par une imposition plus lourde. En même temps, elle résout une discussion orageuse entre l'UE et les États-Unis sur la façon dont les entreprises technologiques mondiales devraient être imposées, ce qui explique pourquoi les entreprises concernées ont quand même salué l'accord.

Vers la fin du mois, le président Biden a réussi à obtenir le soutien de certains républicains pour un plan d'infrastructures de plus de 1'000 milliards de dollars. Ce plan représente moins de la moitié de ce que le président avait proposé en mars, mais l'accord peut néanmoins être considéré comme un succès pour lui. Ce plan comprend la modernisation des routes, des ponts, des chemins de fer et des transports publics.

Pour la première fois, la Sveriges Riksbank a émis un emprunt obligataire d'une durée de 50 ans. Le taux d'intérêt a été fixé à 1,386%, un rendement qui ne couvrira très certainement même pas l'inflation pendant la période correspondante.

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

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 0,455% à 0,333% au cours du mois.

Activités du mois

Le marché a continué à se consolider au cours du mois de juin, même si l'activité de ce dernier a été élevée. Une pléthore de nouvelles émissions ont été analysées, mais la plupart ne présentaient aucun intérêt pour le fonds.

Le fonds a maintenu une exposition nette aux actions d'un peu plus de 60% via les futures sur indices tout au long du mois.

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

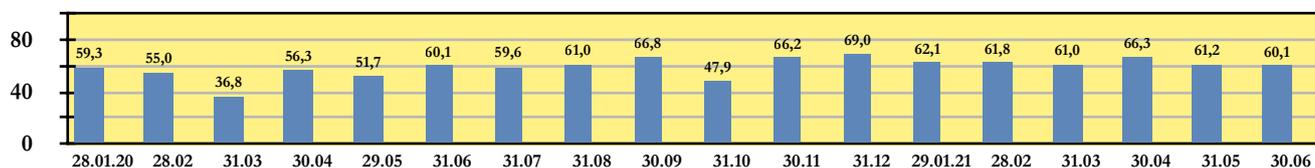
Stratégie de placement

Les marchés financiers ont continué à évoluer de manière relativement hésitante au cours du mois. La rotation des actions de croissance vers les actions de valeur se poursuit. Des signes de plus en plus clairs montrent que la politique économique de la Chine est moins expansionniste que par le passé, ce qui aura un effet négatif sur les taux de croissance occidentaux à l'avenir.

Alors que de plus en plus de personnes se font vacciner contre le Covid-19, le nouveau variant delta se répand de plus en plus et des pays comme l'Angleterre, l'Australie et le Portugal ont été contraints de réintroduire des restrictions. Heureusement, le virus se propage plus lentement pendant les chaudes périodes d'été.

La reprise économique continue de s'intensifier aux États-Unis et en Europe, où de nombreux pays ont assoupli les restrictions liées à la pandémie pendant le mois de juin afin, entre autres, de faciliter la tâche à l'importante industrie touristique de certains pays. À court terme, cela devrait apporter un soutien au développement économique.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Au cours du mois, la participation dans Ericsson a été réduite de 3 à 2%. L'investissement important d'Ericsson dans la 5G reste intéressant, mais l'exposition importante de la société à la Chine justifie une certaine prudence.

Parmi les sociétés qui ont bien évolué au cours du mois, on trouve Sdiptech, qui a progressé de 14,1 %. IPC, renforcée par la hausse des prix du pétrole, a également progressé de 12,3%. Filo, qui a connu une forte hausse le mois dernier, a encore progressé de 11% ce mois-ci.

Les autres entreprises qui ont connu une bonne évolution boursière sont Novo Nordisk (9,2%), Lifco (8,8%), Momentum Group (8,7%), Skistar (7,4%), Nordea (7,2%) et Lundbergs (5,9%).

Du côté négatif, l'évolution de Lundin Gold, qui a chuté de 12,1%, Hexatronic (11,6%), JM (10,1%), Implantica (9,9%), Enea (8,2%), Peab (7,5%), Kindred (7,4%), VNV Global (7,2%), Husqvarna (6,5%), Fleming Properties (6,4%), NGex (5,6%), Josemaria (5,3%) et Volvo (5,2%).

Le marché boursier a évolué positivement depuis plus d'un an, ce qui le rend plus sensible à toute nouvelle négative. 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.

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.