



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Juillet 2021

NAV CHF 1'950.70\*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

\* au 30.07.2021

	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%	7,2%	0,0%	4,6%						23,2%

### Aperçu du marché

Le gouvernement de Pékin a commencé à resserrer son emprise sur les principaux géants de l'Internet et de la technologie du pays au cours des dernières semaines. Deux décisions politiques ont attiré l'attention des acteurs du marché sur les risques d'investir dans un État totalitaire, alors que les autorités chinoises de cybersécurité ont décidé de manière inattendue de fermer la société leader du covoiturage - Didi Chuxing - et ceci dans les jours qui ont suivi son introduction à la Bourse de New York. D'autres sociétés telles que Tencent et Alibaba ont également fortement chuté en raison de l'incertitude politique quant à l'avenir des sociétés.

Les autorités chinoises ont ensuite également sévi contre le secteur de l'éducation en annonçant que toutes les formations en ligne, proposées et gérées par des entreprises privées, seraient dorénavant gratuites. L'explication étant que l'éducation coûte trop cher pour la plupart des familles, il reste des soupçons que le gouvernement veut un contrôle total sur toute l'éducation dans le pays.

Les applications Internet se sont tellement développées en Chine en peu de temps que cela inquiète les dirigeants politiques, au point qu'ils préfèrent handicaper, voir fermer une grande industrie afin d'atteindre des objectifs sociaux et politiques.

En Suède, une majorité du Riksdag a approuvé un nouveau gouvernement social-démocrate avec le soutien du parti du centre, qui a de nouveau empêché la formation d'un gouvernement bourgeois. Cependant, le nouveau gouvernement n'a plus l'appui des libéraux.

Aux États-Unis, le président Biden a reçu l'approbation du Sénat pour son énorme projet d'infrastructure de \$ 1'000 milliards. Avec un vote de 67 - 32, cela signifie que 17 républicains ont voté pour la proposition des démocrates. C'est un grand succès pour Biden d'avoir réussi à sortir de l'impasse politique entre démocrates et républicains et de

montrer une confiance croissante en lui tant au pays qu'à travers le monde.

Le président haïtien Jovenel Moïse a été abattu à son domicile de Port-au-Prince à l'âge de 53 ans. Il a été élu président du pays en 2015, mais a longtemps été critiqué pour ne

Index	31.12.20	30.07.21	Variation
MSCI World (USD)	2.690,04	3.069,25	14,1%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	4.089,3	15,1%
S&P 500 (USD)	3.756,07	4.395,26	17,0%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	14.672,68	13,8%
Dax (EUR)	13.718,78	15.544,39	13,3%
SMI (CHF)	10.703,51	12.130,44	13,3%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.369,89	26,4%
MSCI Russia (USD)	668,73	769,48	15,1%
MSCI China (USD)	108,41	94,07	-13,2%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	27.283,59	-0,6%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027%	0,106%	

pas, comme promis, se débarrasser de la corruption en le pays.

Des troubles et des manifestations ont également éclaté en Tunisie après que le président du pays, Kais Saïed, a renversé le Premier ministre du pays pour inconduite. Le parlement du pays est également suspendu jusqu'à ce qu'un nouveau Premier ministre soit nommé.

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

menté de 4,7%. Le MSCI China (USD) a chuté de 14,2%, le MSCI Russia (USD) a chuté de 2,0% et le Nikkei au Japon a chuté de 5,2%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 0,333 % à 0,106 % au cours du mois.

## Activités du mois

Au cours du mois, la plupart des entreprises ont présenté leurs rapports semestriels. Dans la plupart des cas, ceux-ci ont été bien accueillis par la bourse, bien que les améliorations des bénéfices aient été dans certains cas attendues et déjà reflétées aux cours boursiers actuels.

Le fonds a souscrit 1% des actifs dans une obligation émise par Mirovia AB. L'obligation a une durée de 3 ans à un taux d'intérêt de 8,25 %. Mirovia est une société d'investissement nouvellement créée qui se concentre sur l'acquisition de sociétés matures / spécialisées dans le secteur du conseil in-

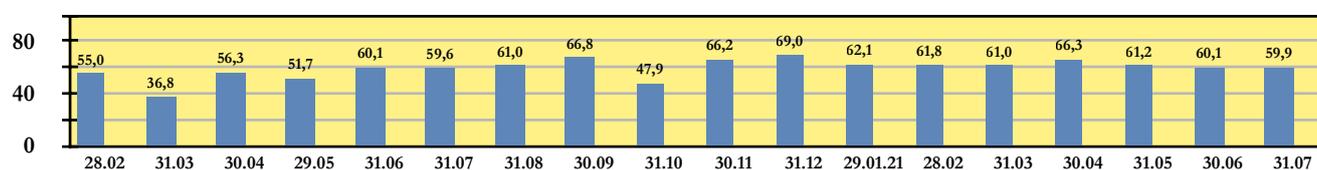
Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long) pour l'OMX 30 montrent une tendance positive continue.

## Stratégie de placement

Au fur et à mesure que les sociétés ont présenté leurs rapports semestriels, le mois a été très actif et les cours boursiers ont été fortement affectés par les rapports, mais surtout par les commentaires de la direction sur les perspectives d'avenir de leurs sociétés respectives.

Au cours du mois, les premiers signes d'un développement économique plus faible en Chine se sont confirmés. Conjugué aux décisions politiques négatives, cela contribue à ce que le MSCI China ait une évolution négative pouvant atteindre 13,2 % au cours de l'année, ce qui est très différent de l'évolution majoritairement positive des autres grandes bourses. Le fonds n'a toutefois pas d'exposition directe aux actions chinoises.

**GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)**



formatique et des logiciels. Les propriétaires majoritaires sont Saeid Esmaelizadeh (fondateur de Sdiptech, entre autres) et Fredrik Holmström (fondateur de Magnolia, entre autres).

Par ailleurs, l'exposition du fonds est passée de 3 à 4% sur Lifco suite au fort développement du titre, tandis que l'exposition sur VEF est passée de 2% à 3%.

Veoneer a augmenté de 34,3% grâce à une offre de US Magna Group. Même si l'offre bénéficie d'un large soutien de plusieurs actionnaires importants, il est possible que d'autres offres concurrentes puissent être présentées car le potentiel de l'entreprise dépasse de loin le prix actuel.

Les autres cours boursiers qui se sont extrêmement bien développés sont Hexatronic, qui a augmenté de 36,7%, Indutrade de 28,2%, Lifco de 26,3% et VEF de 23,7%.

Les sociétés suivantes ont également connu une évolution très positive au cours du mois ; Latour 19,8%, Studentbostäder 18,5%, Enea 15,3%, Cibus Nordic 14,8%, Nibe 14,2%, Skistar 12,8%, Lundbergs 11,3%, Atlas Copco 11,1%, Novo Nordisk 10,4%, Momentum Group 9,7%, VNV Global 9,2%, Wihlborgs 8,0%, Assa Abloy 7,1%, Skanska et AAK 7,0%, Husqvarna 6%, Nordea 5,9%, IPC 5,6%, Industrivärden 5,3% et Kindred 5,1%.

Côté négatif, l'évolution de H&M -11,3%, NGex -10,3%, Ericsson B -8,1%, Africa Energy -6,6%, Sdiptech -6,2%, Peab -5,0% et Filo Mining -4,0%.

Au cours de la période, l'exposition nette du fonds aux actions a légèrement diminué, passant d'un peu plus de 60 % à 59 % via des contrats à terme sur indices.

La variante delta de Covid-19 se propage de plus en plus vite, forçant plusieurs pays à réintroduire des restrictions pour freiner la propagation, bien que la plupart des pays d'Europe attendent la fin de la saison des vacances. L'espoir est que, même si de nombreuses personnes sont infectées, les conséquences ne seront pas si graves et que seul un nombre restreint de personnes aient besoin de soins hospitaliers.

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 continuer à maintenir une exposition actions relativement équilibrée de 60% en prévision du mois qui attend l'intégration par le marché des résultats semestriels de 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.**