



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Août 2021

NAV EUR 2'088.90*

Date de conception 12.04.2011 = EUR 1000

* au 31.08.2021

	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%	4,7%	1,4%					25,0%

Aperçu du marché

Après avoir été présentes pendant près de 20 ans, les troupes américaines se sont retirées d'Afghanistan au début du mois d'août. Après seulement quelques semaines, les Talibans ont réussi à s'emparer de la capitale Kaboul avec le soutien de la Chine et du Pakistan. Très peu de gens s'attendaient à ce que le gouvernement mis en place par les États-Unis implose aussi rapidement, et le chaos s'est installé lorsque 120 000 civils ont tenté de fuir le pays depuis l'aéroport. La prise du pouvoir par les Talibans est inquiétante, et les implications du nouveau statu quo sont difficiles à prévoir. Cependant, la nouvelle situation en Afghanistan n'a pas encore eu d'impact sur les marchés financiers.

Après avoir imposé des restrictions sur l'utilisation des réseaux sociaux et des applications de jeux sur Internet, le président chinois Xi Jinping a annoncé une augmentation de l'impôt sur le revenu pour les hauts revenus, dans le but de réduire l'inégalité croissante des revenus dans le pays. Cette décision a eu des répercussions négatives sur l'industrie du luxe notamment pour les sociétés occidentales.

Le gouvernement malaisien, dirigé par le Premier ministre Muhyiddin Yassin, a annoncé la démission du gouvernement au roi, ce qui entraînera très probablement de nouvelles élections.

Dans l'espoir d'être réélu pour la troisième fois consécutive, le Premier ministre canadien Justin Trudeau a annoncé que de nouvelles élections auraient lieu le 20 septembre.

Le Premier ministre suédois a annoncé qu'il démissionnerait lors du prochain congrès du parti. Il n'y a pas encore de successeur désigné pour le rôle de chef de parti et de Premier ministre suédois.

La Pologne fait depuis longtemps l'objet de critiques sévères de la part de l'UE en raison de sa nouvelle réforme qui porterait atteinte à l'objectivité et à l'impartialité de son système judiciaire. Le chef du parti national-conservateur PIS a finalement annoncé que certaines parties de la réforme seraient supprimées.

Index	31.12.20	31.08.21	Variation
MSCI World (USD)	2.690,04	3.141,35	16,8%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	4.196,41	18,1%
S&P 500 (USD)	3.756,07	4.522,68	20,4%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	15.259,24	18,4%
Dax (EUR)	13.718,78	15.835,09	15,4%
SMI (CHF)	10.703,51	12.411,11	16,0%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.351,25	25,4%
MSCI Russia (USD)	668,73	797,02	19,2%
MSCI China (USD)	108,41	94,01	-13,3%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	28.089,54	2,4%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027%	0,106%	

Le premier ministre iranien nouvellement élu, Ebrahim Raisi a durci le ton à l'égard des États-Unis, et s'est montré critique sur une entente entre les deux pays concernant un retour sur l'accord JCPOA. Il est peu probable que l'on parvienne à un accord sur le développement de l'énergie nucléaire dans le pays dans un avenir proche.

Le très discuté rapport du GIEC de l'ONU - concernant la situation environnementale mondiale - a été publié en août, mais il n'a pas eu d'impact significatif sur les marchés financiers.

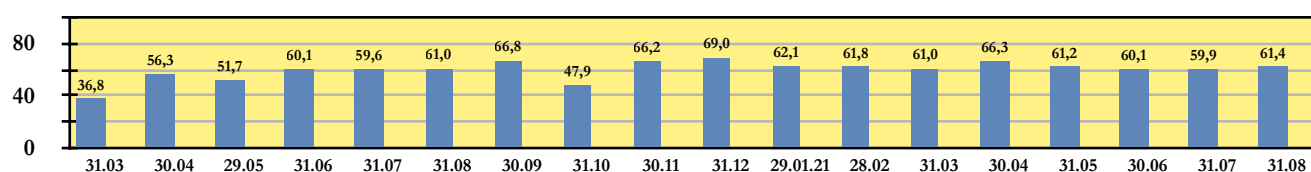
Activités du mois

Au cours du mois d'août, les entreprises ont continué à publier leurs rapports semestriels, ce qui, dans de nombreux cas, a considérablement affecté le cours de leurs actions.

Le fonds a acheté des actions pour 1 % de ses actifs dans Embracer, un producteur de jeux pour téléphones mobiles et ordinateurs. La société a connu une croissance considérable au cours des dernières années, mais le secteur des jeux a été sous pression ces derniers temps, ce qui a constitué une bonne opportunité d'achat.

De même, l'exposition du fonds à Hexatronic a augmenté de 2 à 3 % suite à la forte progression du titre. Le fonds a également diminué son exposition de 2 % à 1 % dans H&M, tout en diminuant également son exposition à Volvo B et Peab de 3 % à 2 % dans chaque société respectivement.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Le mois dernier, Veoneer a enregistré de bons résultats grâce à une offre d'acquisition de Magna Group. La possibilité d'offres multiples a entraîné une nouvelle hausse de 16,1 % du cours de l'action, qui a ainsi progressé de 72 % depuis le début de l'année.

Hexatronic, grâce à une hausse fulgurante de 49 %, a été la vedette du mois d'août. Un grand succès, principalement sur le marché américain, a permis au marché financier d'évaluer le titre à sa juste valeur.

Par ailleurs, les sociétés suivantes ont connu une évolution très positive : Africa Energy (+28,2 %), Nibe (+17,0 %), Skistar (+13,1 %), Josemaria Resources (+12,9 %), Kindred (+12,6 %), VEF (+12,0 %), Momentum Group (+10,6 %), Sdiptech (+10,4 %), Pomegranate (+10,0 %) et JM (+9,8 %).

Du côté négatif, on peut noter Latour (-10,7 %), Lundbergs (-10,4 %), IPC (-9,1 %), Industrivärden C (-8,8 %), Filo Mining (-8,7 %), Enea (-6,7 %) et Dometic (-6,4 %).

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 2,4 % en août. Le S&P 500 aux Etats-Unis a augmenté de 2,9 % et le Nasdaq de 4,0 %. En Europe, le Stoxx 50 a augmenté de 2,6 % et le Dax de 1,9 %. Le SMI a augmenté de 2,4 %, mais l'OMX Stockholm a baissé de 0,8 %. Le MSCI China (USD) a baissé de 0,1 %, mais le MSCI Russia (USD) a augmenté de 3,6 % et le Nikkei au Japon de 3,0%.

L'exposition nette aux actions du fonds a légèrement augmenté, passant d'un peu plus de 60 % à 61,4 %.

Il est gratifiant de voir le résultat positif du fonds ce mois-ci, même si l'indice suédois a été en baisse.

Le taux des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 0,106 % à 0,169 % au cours de la période.

En raison du faible développement du marché financier de Stockholm, l'indicateur technique à court terme montre une tendance négative, l'indicateur à moyen terme montre une phase de consolidation, tandis que l'indicateur à long terme montre une tendance positive continue pour l'OMX30.

Stratégie de placement

Le variant Delta du Covid-19 continue de se répandre, ce qui oblige de nombreux pays à réintroduire les restrictions antérieures, bien que la plupart des pays européens s'abstiennent de prendre les mesures les plus drastiques. La plupart des pays peuvent également observer une diminution de l'augmentation des cas. Le fait que la grande majorité des personnes testées positives pour le variant Delta ne sont pas vaccinées devrait encourager les jeunes à se faire vacciner. En outre, il est de plus en plus courant dans les pays occidentaux

d'exiger des "covid-pass" pour accéder à certains lieux et espaces publics. Dans un discours prononcé en Alabama, même l'ancien sceptique des vaccins, Donald Trump, a exhorté tout le monde à se faire vacciner. L'espoir est que, même si les cas sont nombreux, la situation ne sera pas assez grave pour paralyser le secteur des soins de santé.

Les tensions géopolitiques augmentent au Moyen-Orient en raison de la victoire des talibans en Afghanistan. Il est toutefois difficile de se faire une idée précise de la situation, car les États-Unis et l'Iran n'avancent pas dans leurs discussions.

Les rapports du deuxième trimestre des entreprises sont terminés et le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, n'a présenté aucun changement imminent de la politique financière américaine lors de son discours de Jackson Hole.

Les deux facteurs précédemment cités auraient pu affecter considérablement les marchés financiers. Par conséquent, au cours du mois de septembre, les marchés financiers se concentreront principalement sur la situation géopolitique incertaine dans le monde.

Le fonds choisit donc de maintenir une exposition aux actions relativement équilibrée de 60 % pour le mois à venir, en attendant que le marché se consolide après la forte hausse de cette année.

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.