GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Septembre 2021

NAV CHF 1'955.07*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

* au 30.09.2021

	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%	1,3%	-1,1%				23,4%

Aperçu du marché

Les marchés financiers ont globalement connu une évolution négative au cours du mois. La raison principale était l'incertitude de savoir si Evergrande, la plus grande société immobilière chinoise serait en mesure de payer les intérêts sur les prêts échus au cours du mois. Evergrande a une dette totale de 305 milliards de dollars et si l'entreprise n'est pas en mesure de payer, il est à craindre que cela n'affecte non seulement le marché chinois mais également les places financières américaines et européennes.

Après une élection au coude-à-coude, le parti SPD (social-démocrate) devient le plus grand parti d'Allemagne, devant le CDU/CSU qui a été au pouvoir ces 16 dernières années. Le SPD, en revanche, devra s'allier à plusieurs autres partis pour obtenir la majorité parlementaire, et ces négociations peuvent s'étirer sur plusieurs mois. Comme Angela Merkel quitte maintenant la scène politique en Europe, ce qui affectera l'influence géopolitique future de l'UE, son influence sur les relations de l'UE avec la Russie et la Chine reste une partie très sous-estimée de ses accomplissements.

Lors des élections norvégiennes du 13 septembre, le Parti social-démocrate a également remporté la victoire sur la coalition travailliste au pouvoir, mais malgré cela, le parti doit former une coalition pour constituer un gouvernement majoritaire.

Au Japon, Fumio Kishida a été nommé chef du parti au pouvoir, le LPD, devenant Premier ministre du pays après Yoshihide Suga. La nouvelle a eu un effet positif sur le marché boursier, même si la politique poursuivie ne sera pas significativement affectée.

Vers la fin du mois, le Congrès américain a voté en faveur du montage financier présenté par le président Biden. L'administration américaine évite ainsi de fermer la plupart des institutions fédérales. Cependant, il n'a pas été convenu de quelle manière le plafond de la dette devra être ajustée. Une décision en la matière doit être prise avant le 18 octobre.

Le taux d'inflation a encore augmenté au cours du mois, ce qui a à son tour affecté les taux d'intérêt. Jusqu'à présent, la plupart des banques centrales, y compris la Fed aux États-Unis, ont considéré que la hausse de l'inflation était temporaire et que le taux allait baisser d'ici quelques mois. Seule la banque centrale norvégienne a relevé le taux d'intérêt du pays de 0 à 0,25% au cours du mois. Cependant, les dernières informations d'Eurostat montrent que le taux d'inflation dans l'UE est passé à 3,4% en septembre contre 3,0% en août, ce qui est bien au-dessus de la référence de 2%.

Index	31.12.20	30.09.21	Variation
MSCI World (USD)	2.690,04	3.006,6	11,8%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	4.048,08	13,9%
S&P 500 (USD)	3.756,07	4.307,54	14,7%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	14.448,58	12,1%
Dax (EUR)	13.718,78	15.260,69	11,2%
SMI (CHF)	10.703,51	11.642,45	8,8%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.259,18	20,5%
MSCI Russia (USD)	668,73	845,61	26,5%
MSCI China (USD)	108,41	89,16	-17,8%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	29.452,66	7,3%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027%	0,4%	

Le premier ministre du Canada Justin Trudeau a été réélu pour la troisième fois ce mois-ci, mais il dirigera à nouveau un gouvernement minoritaire.

Les sociaux-démocrates suédois ont annoncé la nomination de Magdalena Anderssson à la tête du parti. Elle sera ainsi probablement élue nouveau Premier ministre suédois en remplacement de Stefan Löfven.

Le prix du pétrole a grimpé à plus de 80 USD / baril au cours du mois. Les prix du gaz ont également atteint de nouveaux niveaux records et risquent de faire grimper l'inflation.

L'indice mondial MSCI World (USD) a chuté de 4,3% au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a chuté de 4,8% tandis que le Nasdaq a chuté de 5,3%. En Europe, Stoxx 50 recule de 3,5% et Dax de 3,6%. Le SMI a chuté de 6,2% et l'OMX à Stockholm a chuté de 3,9%. Le MSCI Chine (USD) a chuté de 5,2%. Cependant, le MSCI Russie (USD) a augmenté de 6,1% et le Nikkei au Japon de 4,9% au cours du mois.
Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a fortement augmenté, passant de 0,169% à 0,4% au cours de la période.

Activités du mois

En septembre, la plupart des bourses ont connu une évolution négative. Seuls la Bourse de Moscou (qui pèse lourdement sur les matières premières et le pétrole) et Tokyo (élection d'un nouveau Premier ministre) ont connu une évolution positive.

Le fonds a vendu sa petite participation dans NGex à profit après que le prix a augmenté de plus de 30 % au cours du mois. L'exposition du fonds à Industrivärden et Sandvik a également été réduite de 3% à 2% et à Husqvarna de 2% à 1% en raison du faible développement des actions. Cependant, grâce à une forte augmentation des prix, l'exposition du fonds à IPC est passée de 2% à 3% et Hexatronic de 3% à 4%.

Outre NGex, la holding VEF a connu un très fort développement avec une progression de 34,4%. C'est principalement l'annonce de la prochaine introduction en bourse de l'important investissement de la société dans Creditas au Brésil qui a eu un impact positif sur le prix.

Un grand nombre d'autres sociétés ont également connu une évolution positive au cours du mois ; IPC (18,6%), Nordea (11,5%), Josemaria Resources (10,5%), Halmslätten (7,5%), SEB (6,9%), Yabi (6,7%), Hexatronic (5,2%), Logistri Fastigheter (4,4%), H&M (3,1%) et Filo Mining (3,0%).
Du côté négatif, le développement d'Implantica (-19,0%), Wihlborgs (-16,9%), Kindred (-16,6%), Lundin Gold (-15,3%), Industrivärden C (-14,2%), Embracer (-13,9%), Lundbergs (-12,4%), Peab (-11,9%), Skanska (-11,2%), Atlas Copco (-10,2%), Industrivärden C (-9,6%), Latour (-9,3%), Husqvarna (-9,2 %), Pomegranate (-9,1%) et AarhusKarlshamn (-8,6%).

Au cours de la période, l'exposition nette du fonds aux actions a été réduite d'un peu plus de 60 % à 50,9 % grâce à la vente de contrats futures. La détention importante de contrats futures a largement compensé l'évolution négative de la bourse au cours du mois.

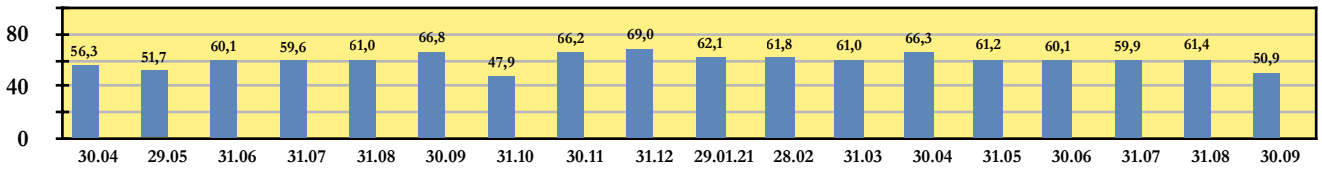
En raison de la faible évolution du marché boursier à la Bourse de Stockholm, les indicateurs techniques à court et moyen terme affichent désormais une tendance négative, tandis que l'indicateur à long terme montre une hausse continue pour l'OMX30.

Stratégie de placement

En Europe, les restrictions commencent à être levées par rapport au Covid-19. Il est également de plus en plus courant de demander des pass sanitaires pour accéder au travail et aux études, qui permet de motiver ceux qui n'ont pas encore été vaccinés à le faire. La pression sur les systèmes de santé dans la plupart des pays occidentaux diminue également, ce qui permet une économie plus ouverte, ce qui entraîne à son tour un développement économique croissant.

Les inquiétudes des marchés financiers concernant l'avenir de la société Evergrande seront probablement dissipées d'ici un mois environ. Le gouvernement chinois protégera probablement les particuliers qui ont investi dans les appartements en lien avec la société, car les actionnaires et les obligataires de la société subiront d'énormes pertes. Cela affectera négativement les marchés financiers chinois et peut-être certains marchés financiers connexes. À long terme, cependant, le sort d'Evergrande n'affectera pas de manière significative les marchés boursiers occidentaux.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Au vu de ce qui précède, le fonds maintient une exposition prudente aux actions de 50 % pour le mois à venir, en attendant que le marché indique plus clairement les conséquences des éventuels paramètres de paiement d'Evergrande. Une fois la situation de l'entreprise réglée, le marché boursier sera probablement positif jusqu'à la fin de l'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.

Disclaimer: This document does not constitute an offer or solicitation to purchase the shares in the fund describe here-in. Past performance is not a guarantee of future returns. The value of investments may fall as well as rise. Any decision to invest should be based on a full reading of the fund prospectus and the most recent financial statements. This monthly report should be read in connection with prospectus, the trust agreement and the Key Investor Information Document (the « KIID ») which can be found on the website of the LAFV Liechtenstein Investment Fund Association at www.lafv.li.