



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Octobre 2021

NAV CHF 2'070.36*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

* au 31.10.2021

	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%	5,9%			30,7%

Aperçu du marché

À l'OCDE à Paris, 130 pays - dont tous les pays du G20 - ont accepté l'accord sur les nouvelles règles fiscales internationales. Cela signifie qu'un impôt sur les sociétés d'au moins 15 % sera prélevé sur les entreprises multinationales dont la marge bénéficiaire est supérieure à 10% et dont le chiffre d'affaires dépasse 20 milliards d'euros par an. La taxe sera répartie en fonction des ventes des sociétés dans chaque pays et non plus dans le pays où la société a son siège social. L'accord vise principalement à empêcher les grandes entreprises multinationales d'éviter des impôts par le biais de différentes structures d'entreprise dans les pays à faible fiscalité.

Des avions de chasse chinois ont survolé l'espace aérien taïwanais à plusieurs reprises au cours du mois tandis que le président Biden a renouvelé le soutien américain au Taiwan. La Chine, pour sa part, a déclaré que Taiwan est une partie « irrévocable » de la Chine. La Chine et les États-Unis ont confirmé que les deux présidents auront une réunion virtuelle avant la fin de l'année, mais aucune date définitive n'a encore été fixée.

Les prix du pétrole ont continué d'augmenter au cours du mois. L'OPEP a décidé d'augmenter son quota de production de 0,4 million de barils/jour par mois, mais il a été démontré que certains états membres, comme le Nigeria et l'Angola, n'ont jusqu'à présent pas pu respecter leurs quotas respectifs. Ceci est probablement dû au fait que l'entretien des installations des pays est négligé. Alors que l'OPEP voit une augmentation continue de la consommation mondiale de pétrole à 108 millions de barils de pétrole / jour jusqu'en 2035, les prix du gaz ont augmenté à près de 250 USD (bep), ce qui est historiquement élevé par rapport à un prix du pétrole autour de 80 USD / baril.

L'opposition républicaine a accepté de relever temporairement le plafond de la dette américaine. Ce faisant, le pays a évité une fermeture de l'administration et donne aux

démocrates le temps de négocier une solution plus permanente avant le début de l'année 2022. La décision a été accueillie favorablement par les marchés financiers.

Le chancelier autrichien Sebastian Kurz, 35 ans, qui est le chef du parti conservateur ÖVP, a été contraint de démissionner au cours du mois en raison d'accusations de corruption. On pense qu'il a tenté de manipuler les médias pour mettre en évidence son propre succès et ceux du parti dans les sondages d'opinion.

Index	31.12.20	31.10.21	Variation
MSCI World (USD)	2.690,04	3.174,73	18,0%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	4.250,56	19,6%
S&P 500 (USD)	3.756,07	4.605,38	22,6%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	15.498,39	20,3%
Dax (EUR)	13.718,78	15.688,77	14,4%
SMI (CHF)	10.703,51	12.108,17	13,1%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.290,85	22,2%
MSCI Russia (USD)	668,73	878,2	31,3%
MSCI China (USD)	108,41	91,95	-15,2%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	28.892,69	5,3%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027%	0,368%	

Au Japon, le parti au pouvoir LDP, dirigé par son leader nouvellement élu Fumio Kishida, a remporté de façon inattendue les élections législatives avec sa propre majorité au parlement.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 5,6% au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a augmenté de 6,9% tandis que le Nasdaq a augmenté de 7,3%. En Europe, le Stoxx 50 progresse de 5,0% et le Dax de 2,8%. Le SMI

a augmenté de 4,0% et l'OMX à Stockholm a augmenté de 1,4%. Le MSCI China (USD) a progressé de 3,1% et le MSCI Russia (USD) de 3,9%. Le Nikkei au Japon a chuté de 1,9%. Le rendement des obligations d'état suédoises à 10 ans est passé de 0,400 % à 0,368 % au cours du mois.

Avec une hausse de 5.90 %, le fonds a connu une évolution très positive au cours du mois, surtout si l'on considère l'exposition limitée du fonds aux actions.

Activités du mois

De nombreux marchés boursiers ont été fortement touchés lorsque les entreprises ont présenté leurs rapports trimestriels pour le troisième trimestre au cours du mois.

Le fonds a réduit sa participation dans Ericsson de 2% à 1%. L'investissement d'Ericsson dans la 5G reste intéressant, mais la forte exposition de l'entreprise chinoise justifie une certaine prudence. L'exposition de Dometic a également été réduite de 1 % à 1 %. En revanche, l'exposition du fonds à Josemaria Resources est passée de 1% à 2% dans le sillage de la forte évolution boursière au cours de la période.

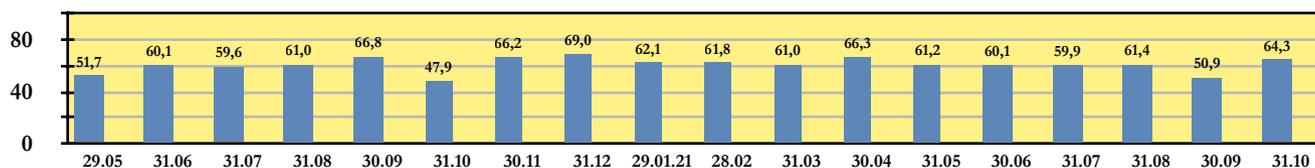
entreprises, on peut souvent lire comment les directions évaluent que les entreprises termineront l'année. Les perspectives sont à nouveau largement partagées et cela a considérablement affecté les cours des actions des entreprises.

Alors que l'économie mondiale se renforce à mesure que les restrictions liées à la pandémie sont levées, les marchés financiers craignent que la hausse de l'inflation n'ait un effet négatif sur les marchés. Outre les prix toujours plus élevés de l'énergie et des matières premières, l'inflation est également due à diverses perturbations de l'approvisionnement aux étapes de fabrication et de distribution, par ex. pénurie de semi-conducteurs et de conteneurs maritimes.

Au moment où nous écrivons ces lignes, la grande réunion du G26 se déroule à Glasgow, où de nombreux dirigeants mondiaux se réunissent pour discuter et suivre la manière de respecter l'objectif de l'Accord de Paris pour l'environnement.

Novembre marque le début de la période de l'année qui a historiquement été la plus positive pour les marchés financiers. Les inquiétudes concernant les états financiers du

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Hexatronic a augmenté de 36,8% au cours du mois. La poursuite de l'expansion de l'activité, notamment aux États-Unis et en Allemagne, est de plus en plus appréciée par le marché. Plusieurs autres positions de fonds sont également bien développées. La société minière Josémaria a progressé de 26,1%, Filo Mining 20,2%, VNV Global 19,9%, Lundin Gold 19,3%, Peab 18,5%, Wihlborgs 16,5%, Husqvarna 16,3%, Nibe 15,5%, Latour 14,2%, JM et Enea 11,8% , Novo Nordisk 11,0%, Cibus Real Estate 9,8% et SEB 8,4%.

Du côté négatif, l'Implantica a chuté de 17,2%, Pomgranate 10,0%, Kindred 9,4%, H&M 9,7%, Embracer 5,3%, Ericsson 5,1%, Studentbostäder 3, 7% et Dometic 3,0%.

Le fonds a augmenté son exposition nette à 64,3% actions en rachetant des futures sur indices au cours du mois.

À l'heure actuelle, les indicateurs techniques montrent une vision incertaine des marchés. À court terme, l'indicateur suggère des « ventes faibles », à moyen terme des « achats faibles » et à long terme « neutres », ce qui indique que les marchés continuent de traverser une phase de consolidation.

Stratégie de placement

Le reporting des entreprises pour le troisième trimestre est presque terminé et d'après les commentaires des

troisième trimestre sont en général terminées et de nombreux acteurs commencent à revoir stratégiquement leurs investissements pour l'année à venir, ce qui entraîne généralement une dynamique techniquement positive sur le marché boursier.

Il faut toutefois tenir compte du fait que le marché boursier connaît une évolution positive depuis plus d'un an, ce qui le rend plus sensible aux éventuelles mauvaises nouvelles, quels soient de genres géopolitiques ou autres. Le fonds choisit donc de maintenir une exposition actions relativement équilibrée de 65% pour le mois à venir.

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.