



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Novembre 2021

NAV CHF 2'102.55*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

* au 30.11.2021

	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%	1.6%		32.7%

Aperçu du marché

Le nouveau variant du covid-19 Omicron - a transformé l'évolution positive des marchés boursiers au cours de la première partie du mois en une fin négative sur la plupart des bourses. Ce variant a été découvert en Afrique du Sud et on pense qu'il se propage plus rapidement que les variants précédents, mais on ne sait toujours pas s'il est plus mortel ou si les vaccins actuels offrent une bonne protection contre ce dernier.

En plus de ce nouveau variant, les marchés s'inquiétaient de la hausse de l'inflation dans la plupart des pays, car l'inflation mesurable a fortement augmenté en octobre par rapport à ce que beaucoup avaient prévu. Bien que la plupart des banques centrales ne soient pas inquiètes pour le moment, les marchés commencent à craindre que ces dernières n'agissent trop tard. La hausse de l'inflation entraîne une hausse des taux d'intérêt qui, à long terme, aura un effet négatif sur les marchés financiers.

L'Allemagne a finalement obtenu un gouvernement de coalition composé de Sociaux-Démocrates, de Libéraux et de Verts, en remplacement du parti de l'Union Chrétienne-Démocrate d'Angela Merkel, au pouvoir depuis 16 ans. Le nouveau gouvernement dirigé par le socio-démocrate Olaf Scholz a été bien accueilli par les marchés financiers.

Le Parlement suédois a approuvé un nouveau gouvernement minoritaire socio-démocrate dirigé par Magdalena Andersson, la première femme Premier ministre de Suède.

Aux États-Unis, Jerome Powell a obtenu un nouveau mandat prolongé du président Biden à la tête de la Réserve Fédérale. La décision a été reçue positivement, bien qu'il y ait une certaine inquiétude qu'il puisse augmenter les taux d'intérêt plus rapidement qu'on ne le pensait auparavant. Powell a également annoncé que les achats d'obligations de la banque seraient progressivement réduits en 2022.

La réunion virtuelle très discutée entre Joe Biden et Xi Jinping a eu lieu au cours du mois, mais aucune décision notable prise n'a eu d'impact sur les marchés.

La grande réunion du G26 à Glasgow, où la plupart des dirigeants mondiaux se sont réunis pour discuter des objectifs de l'Accord de Paris sur le climat, s'est terminée sans

Index	31.12.20	30.11.21	Variation
MSCI World (USD)	2'690.04	3'101.8	15.3%
STOXX50 (EUR)	3'552.64	4'063.06	14.4%
S&P 500 (USD)	3'756.07	4'572.79	21.7%
Nasdaq Comp (USD)	12'888.28	15'554.31	20.7%
Dax (EUR)	13'718.78	15'100.13	10.1%
SMI (CHF)	10'703.51	12'159.69	13.6%
OMX30 (SEK)	1'874.74	2'241.66	19.6%
MSCI Russia (USD)	668.73	782.85	17.1%
MSCI China (USD)	108.41	86.44	-20.3%
NIKKEI (YEN)	27'444.17	27'821.76	1.4%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.027%	0.144%	

aucun effet significatif sur les marchés financiers.

Les prix du pétrole ont chuté de plus de 15% vers la fin du mois en raison des perspectives de développement économique amoindries par ce nouveau variant combiné à l'annonce des États-Unis de réduction de leurs réserves stratégiques de pétrole de 50 millions de barils afin d'augmenter l'offre de pétrole.

Les prix du gaz sont restés élevés en Europe. Le gazoduc Northstream 2, qui transportera le gaz directement de la Russie vers l'Allemagne, est achevé, mais n'a pas encore été mis en service par l'Allemagne, ce qui a accru les tensions poli-

tiques entre l'UE et la Russie. Cela a conduit à la fois à des mouvements de troupes russes à la frontière ukrainienne et à des tensions avec la Biélorussie.

En Argentine, le gouvernement péroniste en place, dirigé par Alberto Fernandez, a perdu sa majorité au Sénat au profit d'une coalition bourgeoise, ce qui devrait conduire à une politique moins populiste pour le pays.

L'indice mondial MSCI World (USD) a chuté de 2,3% au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a chuté de 0,7% tandis que le Nasdaq a augmenté de 0,4%. En Europe, Stoxx 50 recule de 4,4% et Dax de 3,6%. Le SMI a augmenté de 0,4% tandis que l'OMX à Stockholm a chuté de 2,2%. Le MSCI China (USD) a chuté de 6,0% et le MSCI Russia (USD) a chuté de 10,9%. Le Nikkei au Japon a chuté de 3,7%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 0,368 % à 0,144 % au cours du mois.

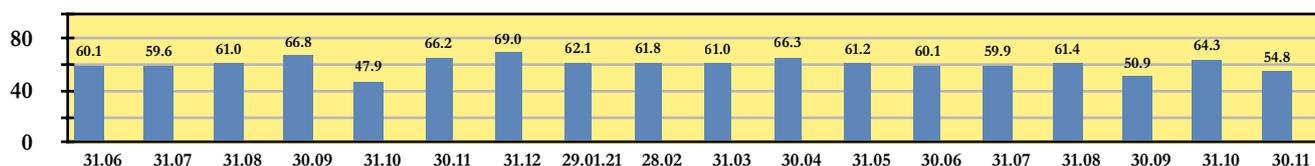
Du côté négatif, le développement d'Implantica a chuté de 18,1%, Africa Energy 16,4%, Kindred 15,8%, Pomgranate 14,3%, VEF 13,7%, VNV Global 12,3%, Momentum Group 9,3%, Skistar 8,4%, Lundin Gold 8,2% et IPC 7,3%.

Au cours du mois, le fonds a réduit son exposition nette aux actions à 54,8% via des futures sur indices. À l'heure actuelle, seul l'indicateur technique court montre un marché boursier à la baisse. L'indicateur à moyen et long terme montre que le marché boursier est dans une phase de consolidation.

Stratégie de placement

La découverte du variant Omicron a provoqué une grande incertitude sur les marchés financiers. On ne sait toujours pas à quel point ce variant est dangereux et si les vaccins actuels offrent une protection satisfaisante. Cependant, il est

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



On se réjouit de noter que le Gadd SMP a pris de la valeur au cours du mois malgré le fait que l'indice mondial et l'OMX30 à Stockholm aient connu une évolution négative.

Activités du mois

Au cours du mois, le fonds a acheté pour 1% de la valeur du fonds dans Swedish Match. Aujourd'hui, l'entreprise se concentre principalement sur les produits sans fumée tels que le snus, mais a toujours une production de cigares rentable, ce qui signifie que les institutions suédoises ne veulent pas détenir la part. Cependant, la société a annoncé son intention de distribuer l'activité cigares en 2022, ce qui, espérons-le, signifiera que les investisseurs institutionnels s'intéresseront à nouveau à cette société sous-évaluée.

Le fonds a également augmenté sa participation dans Husqvarna après un solide rapport trimestriel de 1% à 2%. Cependant, les participations dans Lifco et VEF ont été réduites de 4% à 3%. Ce sont toujours deux sociétés très bien gérées, mais cela se reflète également clairement dans les cours des actions d'aujourd'hui. De plus, l'exposition sur QleanAir a été réduite de 2 à 1%.

Hexatronic a augmenté de 34% et a de nouveau été la part qui a le plus augmenté au cours du mois. L'expansion continue de l'entreprise, en particulier aux États-Unis et en Allemagne, fait l'objet d'une attention croissante de la part du marché.

Plusieurs autres positions du fonds se sont également bien développées. Embracer a progressé de 22,3%, JM 16,5%, Halmslätten 14,7%, Filo Mining 12,0%, Yabie 10%, Latour 9,6%, Logistri 9,1%, Enea 8,7%, Cibus 8,6% et Veoneer 5,3%.

clair que les autorités agissent plus rapidement qu'auparavant pour éviter une propagation trop rapide, mais des restrictions fortes auront un effet négatif sur les marchés financiers.

La crainte d'une hausse de l'inflation a également un effet négatif sur les cours des actions. 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. manque de semi-conducteurs et de conteneurs maritimes. Cependant, une propagation accrue d'Omicron réduirait les craintes d'une hausse de l'inflation.

Dans cette période incertaine, le fonds préfère adopter une position plus prudente en attendant que les connaissances sur ce nouveau variant et comment elle peut affecter l'inflation future, bien conscient qu'historiquement décembre a toujours été un mois boursier positif.

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.