



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Décembre 2021

NAV EUR 2'309.93*

Date de conception 12.04.2011 = EUR 1000

* au 31.12.2021

	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%	-15,0%	9,2%	4,3%	1,1%	3,1%	3,9%	2,7%	-3,4%	5,1%	3,3%	8,1%
2021	0,0%	3,1%	2,8%	3,8%	7,2%	0,0%	4,6%	1,3%	-1,1%	5,9%	1,5%	3,8%	38,2%

Aperçu du marché

Au cours de la première partie du mois, les marchés financiers se sont consolidés en raison des inquiétudes liées à la propagation d'Omicron et de l'incertitude quant à la mortalité de ce variant par rapport aux précédents. Lorsqu'il s'est avéré que la mortalité était plus faible que pour les variants précédents et que les vaccins actuels offrent une protection relativement bonne, les marchés financiers ont repris leur tendance haussière.

La situation politique tendue entre l'Ukraine et la Russie a également pesé sur les marchés financiers au début du mois, mais l'agitation est retombée après les entretiens entre les présidents Poutine et Biden, qui ont ensuite été suivis de nouvelles discussions visant à trouver une solution acceptable aux exigences réclamées par la Russie à l'Ukraine et à l'OTAN.

Le candidat radical de gauche Gabriel Boric a remporté l'élection présidentielle chilienne avec une marge confortable de 11 % contre le candidat conservateur. Boric est un ancien leader étudiant de 35 ans qui veut nationaliser plusieurs des ressources naturelles du pays, ce qui inquiète les marchés financiers chiliens. Cependant, le nouveau président n'a pas de soutien majoritaire au sein du parlement, ce qui ralentira toute réforme prévue.

Aux États-Unis, la Réserve Fédérale a maintenu les taux d'intérêt au même niveau qu'auparavant, mais Jerome Powell a souligné que la Réserve Fédérale allait progressivement réduire ses achats d'obligations afin de diminuer le soutien au marché obligataire, ce que l'on appelle aussi le tapering. On s'attend désormais à ce que la Réserve Fédérale relève les taux d'intérêt à trois reprises cette année, ce qui est clairement différent de l'opinion d'il y a seulement trois mois. À l'époque, aucune hausse des taux d'intérêt n'était attendue en 2022.

Il a été démontré que la production énergétique des centrales éoliennes, qui dépend des conditions météorologiques, n'a pas été en mesure de compenser entièrement la réduction de la production d'énergie fossile. En même temps, les politiciens ont sous-estimé le besoin accru d'énergie pour convertir l'économie à une production plus respectueuse de l'environnement. En conséquence, de plus en plus d'hommes politiques au sein de l'UE ont commencé à préconiser l'inclusion de l'énergie nucléaire en complément d'autres énergies non fossiles afin de répondre aux besoins croissants. Dans le même temps, l'Europe en particulier a connu une forte hausse des prix de l'électricité et du gaz/pétrole, ce qui affaiblit le développement économique.

Index	31.12.20	31.12.21	Variation
MSCI World (USD)	2.690,04	3.231,73	20,1%
STOXX50 (EUR)	3.552,64	4.298,41	21,0%
S&P 500 (USD)	3.756,07	4.766,18	26,9%
Nasdaq Comp (USD)	12.888,28	15.644,97	21,4%
Dax (EUR)	13.718,78	15.884,86	15,8%
SMI (CHF)	10.703,51	12.875,66	20,3%
OMX30 (SEK)	1.874,74	2.419,73	29,1%
MSCI Russia (USD)	668,73	757,85	13,3%
MSCI China (USD)	108,41	83,7	-22,8%
NIKKEI (YEN)	27.444,17	28.791,71	4,9%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,027%	0,238%	

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 4,2% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 4,2% et le Nasdaq de 0,6%. En Europe, le Stoxx 50 a augmenté de 5,8% et le Dax de 5,2%. Le SMI a augmenté de

5,9%, tandis que l'OMX de Stockholm a progressé de 7,9%. Le MSCI Chine (USD) a baissé de 3,2% et le MSCI Russie (USD) a baissé jusqu'à 3,2%. Le Nikkei au Japon a augmenté de 3,5%.

Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 0,144% à 0,238% au cours du mois.

Activités du mois

Lundin Mining a annoncé une offre de rachat de Josemaria Ressources au cours du mois, qui a été bien accueillie par le marché. Josemaria Ressources a l'intention de construire une mine de cuivre et d'or en Argentine. Le cours de l'action a bien évolué au cours de l'année. Après l'offre, l'augmentation du prix dépasse 100% en 2021 et la probabilité que l'offre soit acceptée est élevée, à moins que d'autres parties prenantes ne fassent une offre plus élevée sur la société.

Momentum Group AB, qui est un revendeur de composants pour l'industrie, a changé son nom en Alligo AB au cours du mois. La participation dans la société correspond à 1% des actifs du fonds.

Au cours du mois, le fonds a souscrit pour 1% de sa valeur à la nouvelle émission d'actions - IPO - de Viva Wine Group à la bourse suédoise. La société vend avec succès du vin via Systembolaget en Suède, mais aussi via Internet en Europe. L'émission a été largement sursouscrite.

La participation dans Sandvik a également augmenté de 2 à 3%, tandis que la participation dans Nordea a diminué de 4 à 3%. La position dans l'obligation White Peak a également été réduite de 2 à 1%.

Après la période de consolidation du début du mois, le fonds a augmenté son exposition nette aux actions de 54,8% à 64,2%, par le rachat de futures sur indices.

Après la hausse de la bourse à la fin du mois, les trois indicateurs techniques (court, moyen et long) montrent une poursuite de l'évolution positive des cours pour la nouvelle année.

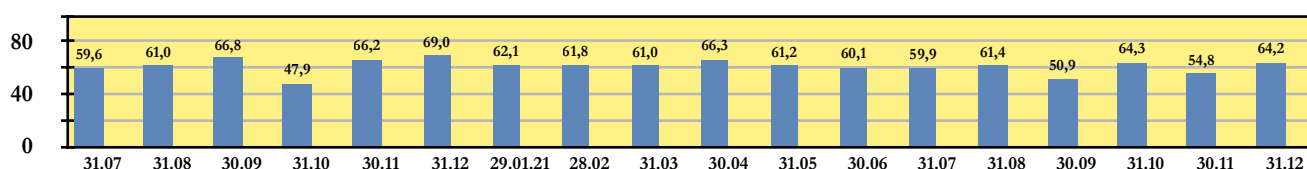
Stratégie de placement

La diminution des craintes qu'Omicron ne force les pays à un nouveau confinement a eu un effet positif sur les marchés financiers durant la dernière partie du mois de décembre. Dans une certaine mesure, l'évolution positive des bourses peut probablement aussi être attribuée à l'effet décembre, qui se produit lorsque les gestionnaires professionnels réaffectent leurs actifs avant leurs rapports de fin d'année.

Tout porte à croire que les marchés financiers connaîtront également une évolution positive en 2022. Le taux de croissance de l'économie devrait rester fort dans la plupart des pays, ce qui contribue à la hausse des bénéfices des entreprises, qui sont à leur tour nécessaires pour justifier les valorisations déjà relativement élevées des actions en bourse. L'inflation qui augmente sous des formes contrôlées ne devrait pas non plus avoir d'effet négatif sur les marchés.

Cependant, la situation géopolitique évolue négativement en plusieurs endroits. Taïwan, l'Ukraine et l'Iran apparaissent actuellement comme les zones sensibles. Les marchés financiers pourraient être affectés négativement si des solutions constructives ne sont pas trouvées et qui puissent satisfaire les parties prenantes.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Viva Wine Group (+21,6%) et Josemaria Ressources (+21,3%) sont les actions du fonds qui ont connu les meilleures évolutions de prix au cours du mois.

Plusieurs autres participations du fonds ont également connu une bonne évolution. Studentbostäder a augmenté de 20,2%, Cibus Nordic de 17,8%, Husqvarna de 13,7%, Atlas Copco de 12,8%, VEF de 12,7%, Sandvik de 12,6%, IPC de 12,4%, Skanska de 12,3%, H&M de 11,3%, Lifco de 10,4% et Halmslätten de 10,1%.

Du côté négatif, on peut mentionner l'évolution de VNV Global -5,2%, Lundin Gold -4,9%, SEB -4,4%, Domestic -4,2%, Alligo et Wihlborgs -4,0%, Logistri Fastighets AB -2,5%, Yabie -1,8% et Embracer -1,1%.

Il est difficile de prévoir à l'avance les événements géopolitiques et le marché réagira toujours trop tard. Connaissant la capacité du fonds à réagir rapidement lorsque quelque chose d'imprévu se produit, nous sommes convaincus que le fonds aura également une évolution positive en 2022.

Nous aimerions profiter de cette occasion pour vous remercier de la confiance que vous nous avez accordée au cours de l'année écoulée et nous nous réjouissons de continuer à travailler avec vous en 2022.

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.