



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Février 2022

NAV EUR 2'109.00*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 28.02.2022

	Jan.	Feb.	Mars	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Year
2013	2.9%	1.7%	-0.9%	-0.8%	2.4%	-5.6%	6.3%	0.2%	2.8%	0.5%	1.5%	1.9%	13.3%
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%	3.1%	2.8%	3.8%	7.2%	0.0%	4.6%	1.3%	-1.1%	5.9%	1.5%	3.8%	38.2%
2022	-7.0%	-1.8%											-8.7%

Aperçu du marché

La Russie a lancé une invasion militaire à grande échelle de l'Ukraine le 24 février après plusieurs semaines de négociations infructueuses pour trouver une solution pacifique.

Les pays de l'OTAN ont déclaré qu'ils n'enverraient pas de troupes en Ukraine, mais ils soutiennent le pays dans sa défense en imposant de lourdes sanctions économiques et politiques à la Russie. La Chine, en revanche, n'a pas eu recours à des sanctions contre le pays depuis le 1er mars, mais a plutôt développé ses échanges commerciaux en supprimant notamment les droits de douane sur le blé en provenance de Russie. L'Inde, qui dépend de la Russie pour sa défense, a également adopté une attitude attentiste et a évité de critiquer l'invasion russe.

Cependant, l'Europe s'est unie et condamne fermement l'invasion. L'Allemagne a reporté le lancement du gazoduc North Stream 2, qui l'approvisionnera en gaz russe, et la Russie a été exclue de l'important système SWIFT (qui permet aux banques de se transmettre des informations sur les transactions financières), ce qui a augmenté le coût et le délai des transactions avec les banques du pays. La Russie a également été isolée sur le plan sportif et les trois compagnies de transport maritime par conteneurs totalement dominantes ne feront plus escale dans les ports russes et encore d'autres sanctions sont attendues au cours du mois de mars.

La guerre en Ukraine a entraîné une forte hausse des prix du pétrole et du gaz - le prix du baril de pétrole dépasse désormais 109 USD et on craint qu'il n'augmente encore. Le prix élevé du pétrole affectera la structure des coûts dans le monde occidental et contribuera à une hausse de l'inflation.

Si la Russie n'avait pas envahi l'Ukraine, février aurait probablement été un mois boursier positif, car la plupart des restrictions liées au coronavirus ont cessé. Grâce à la vaccination généralisée et au fait que les systèmes de santé sont désormais considérés comme capables de prendre en charge les personnes malades, la plupart des restrictions en vigueur depuis près de deux ans ont été supprimées. La diminution des restrictions a contribué à renforcer l'activité économique. Pour les marchés financiers, cependant, la hausse de l'activité était une source d'inquiétude car elle allait contribuer à une augmentation de l'inflation et donc à une hausse des taux d'intérêt.

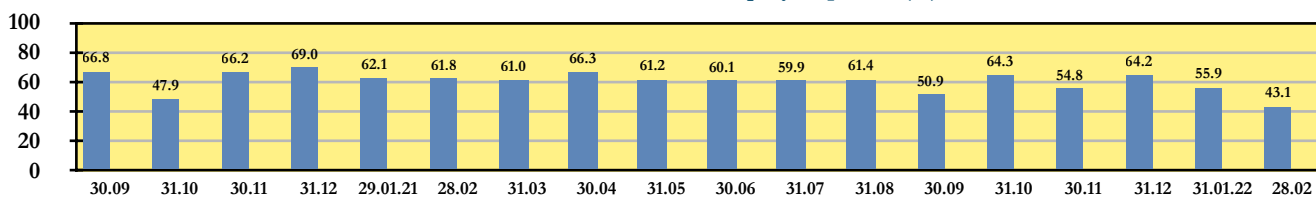
Index	31.12.21	28.02.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'977.95	-7.9%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'924.23	-8.7%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'373.94	-8.2%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	13'751.4	-12.1%
Dax (EUR)	15'884.86	14'461.02	-9.0%
SMI (CHF)	12'875.66	11'986.78	-6.9%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'134.07	-11.8%
MSCI Russia (USD)	757.85	325.37	-57.1%
MSCI China (USD)	83.7	78.06	-6.7%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	26'526.82	-7.9%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	0.541%	

En raison de la guerre en Ukraine, le risque d'une hausse de l'inflation en Europe en raison d'une activité économique excessive a diminué, mais d'un autre côté, le risque d'une hausse de l'inflation pourrait survenir si la guerre provo-

quait une pénurie de certains biens. Cependant, cela diminue également le risque que les banques centrales augmentent les taux d'intérêt lorsque l'activité économique s'effondre.

Toutes les positions obligataires du fonds ont également connu une évolution stable en février et n'ont pas été affectées de manière significative par la baisse de la bourse.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Activités du mois

Suite à l'annonce par Ericsson d'irrégularités en Irak, les actions restantes ont été vendues au cours du mois. A la place, le fonds a acheté AstraZeneca pour 2% de la valeur du fonds. Par ailleurs, le fonds a profité de l'occasion pour effectuer un certain nombre d'achats d'actions qu'il détenait déjà sans modifier les proportions relatives du fonds. La participation du fonds dans Swedish Match a également augmenté de 1 à 2 % et dans IPC de 3 à 4 %.

Au cours du mois, VNV Global a remboursé son obligation conformément au plan, ce qui correspond à 1% des actifs du fonds.

La société immobilière Halmslätten a annoncé avoir reçu une offre pour les propriétés de la société correspondant à 180 SEK / action, ce qui a contribué au bon développement de l'action au cours du mois. Filo Mining a annoncé que BHP Mining, l'une des plus grandes sociétés minières du monde, entrera dans la société en tant que propriétaire à hauteur de 5 % par le biais d'une nouvelle émission dirigée de 100 millions de dollars canadiens. Le prix de l'action a augmenté suite à la bonne nouvelle que la nouvelle émission d'actions a été faite à une prime de 15% par rapport au prix actuel de l'action.

Comme le mois dernier, c'est principalement l'exposition du fonds aux secteurs de l'énergie et des matières premières qui a continué à montrer une tendance positive, même si les secteurs pharmaceutique et immobilier ont également bien évolué. Filo Mining a progressé de 21,8% au cours du mois, tandis que les sociétés suivantes ont connu une évolution positive sur une bourse par ailleurs très faible : Backaheden Fastigheter 13,7%, Halmslätten 12,3%, Lundin Gold 11,1%, Africa Energy 11%, IPC 10,4%, Josemaria Ressources 9,6%, AstraZeneca 5%, Novo Nordisk 4%, Veoneer 2,1% et Lifco 0,6%.

Du côté négatif, il convient de mentionner Enea, qui a chuté de 22,6 % après avoir publié un résultat plus faible que prévu. Les autres sociétés qui ont connu une évolution plus faible que la bourse sont Implantica (-18,5%), QleanAir (-18,0%), VNV Global (-17,2%), JM (-15,9%), Sandvik (-14,6%), H&M (-12,5%), Volvo (-11,8%), Peab (-11,5%), Husqvarna (-11,1%), VEF et Embracer (-10,8%), Logistics (-10,4%), Dometic (-10%) et Industrivärden (-9,8%).

Au cours de la période, le fonds a réduit son exposition nette de 55,9 % à 43,1% par le biais de futures sur indices, malgré le fait que certaines participations individuelles aient augmenté comme indiqué précédemment.

Après la forte correction à la baisse du marché boursier, les trois indicateurs techniques (court, moyen et long) montrent maintenant une évolution négative continue. Cependant, l'important "indice Hausse / Baisse" montre que la tendance négative est tombée si bas qu'elle peut difficilement descendre plus bas, ce qui est un indicateur fort que le marché boursier peut se retourner. Un autre indicateur positif important mesure la façon dont les "initiés" agissent en bourse, et il montre qu'à l'heure actuelle, plus de 90% de tous les "initiés" sont des acheteurs et non des vendeurs.

Stratégie de placement

L'espoir que les États-Unis et l'OTAN trouveraient une solution pacifique à la situation en Ukraine a disparu lorsqu'il est apparu clairement que la Russie avait lancé une invasion à grande échelle de l'Ukraine à partir de quatre directions différentes. La solution finale à la guerre entre l'Ukraine et la Russie est incertaine, mais il est clair que la Russie fait face à une plus grande résistance que prévu. La manière dont la guerre affectera le développement économique du monde à court et moyen terme est également incertaine. Cependant, il est clair que la Russie, tant que le pays est dirigé par le président Poutine, a changé la situation géopolitique dans le monde et la position de la Chine sur la question sera d'une grande importance pour le développement futur. Les exportations de l'Ukraine vers l'Occident sont marginales et la Russie exporte principalement du gaz, du pétrole et du charbon, qui peuvent être remplacés avec le temps.

Aux États-Unis, les préparatifs des prochaines élections au Congrès commencent déjà et il y a un risque élevé que les démocrates perdent leur majorité au profit des républicains, ce qui affaiblirait encore la marge de manoeuvre du président Biden.

Historiquement, les marchés financiers réagissent généralement positivement 2 à 3 semaines après le déclenchement d'un conflit. Cependant, le fonds continuera à maintenir un profil prudent en attendant la stabilisation de l'image technique de la bourse, qui pourrait bien avoir lieu avant que les parties belligérantes aient trouvé une solution pacifique.