



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Mars 2022

NAV EUR 2'222.66*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 31.03.2022

	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%	5.4%										-3.8%

Aperçu du marché

La guerre en Ukraine ne se déroule pas comme la Russie l'avait prévu et le peuple ukrainien fait preuve de beaucoup plus de résistance que ce que la Russie attendait. Le monde occidental a également montré un front uni par le biais de sanctions économiques contre la Russie, car il est devenu de plus en plus évident que la Russie s'est transformée en un État totalement totalitaire. L'invasion est également devenue une catastrophe économique pour le peuple russe, le PIB du pays devant diminuer d'au moins 10 % en 2022. La Bourse de Moscou a été maintenue fermée pendant près d'un mois et depuis sa réouverture, elle n'est accessible qu'aux acteurs locaux et les investissements occidentaux en Russie ont été largement perdus.

Les prix du pétrole et du gaz ont continué à augmenter fortement ce mois-ci en raison de la guerre. Le prix du pétrole a parfois dépassé les 130 dollars le baril. Les mêmes principes s'appliquaient à certains métaux et produits agricoles.

En Chine, l'important secteur de l'immobilier connaît des problèmes économiques croissants. Cette situation, conjuguée à la tolérance zéro du pays à l'égard du Covid, a provoqué des tensions dans le pays. Des villes importantes comme Shanghai, Shenzhen et Hong Kong ont réintroduit des restrictions très strictes, ce qui contribue également à perturber les livraisons vers les pays occidentaux.

Du côté positif, cependant, on peut affirmer que, bien que la pandémie continue de se propager, presque toutes les restrictions liées ont été levées en Europe, ce qui aura un effet positif sur la consommation finale.

La forte hausse des prix de l'énergie et des matières premières, les pénuries de marchandises dues à des problèmes d'approvisionnement en provenance d'Asie et l'augmentation

de la demande de biens et de services augmentent toutefois la probabilité d'une forte hausse de l'inflation même lorsque les restrictions liées à la pandémie diminueront dans le monde occidental.

Index	31.12.21	31.03.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	3'053.07	-5.5%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'902.52	-9.2%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'530.41	-4.9%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	14'220.52	-9.1%
Dax (EUR)	15'884.86	14'414.75	-9.3%
SMI (CHF)	12'875.66	12'161.53	-5.5%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'095.17	-13.4%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	71.81	-14.2%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'821.43	-3.4%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	1.211%	

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a relevé le taux d'intérêt directeur de 0,25%, la première hausse de taux depuis 2018. Des données récentes montrent que l'inflation américaine des prix à la consommation a atteint 7,9% en février, et le marché escompte désormais que la Réserve fédérale relèvera ses taux d'intérêt lors des six réunions restantes pour l'année 2022. Les prix à la consommation sont également en forte hausse en Europe. En Allemagne et en Espagne, par exemple, les prix ont augmenté respectivement de 7,6% et 8,4% sur une base annuelle.

L'indice mondial MSCI World (USD) a augmenté de 2,5% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a augmenté de 3,5% et le Nasdaq de 3,4%. En Europe, le STOXX50 a baissé de 0,5% et le Dax de 0,3%. Le SMI a progressé de 1,5% tandis que l'OMX à Stockholm a reculé de 1,8%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI Chine (USD) a chuté de 8,1%. Le Nikkei au Japon a augmenté de 4,8%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a plus que doublé, passant de 0,541% à 1,211% au cours du mois.

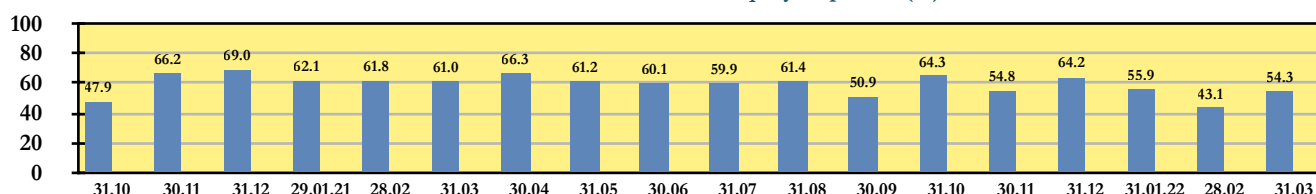
Il est bien sûr gratifiant de constater que notre fonds Gadd SMP a progressé au cours du mois, malgré le fait que le STOXX50 et l'OMX 30 aient connu une évolution négative.

Josemaria Ressources de 6,7%, Logistri de 5,6%, Lundin Gold de 5,3%, Wihlborgs et Cibus de 5,1%, Fleming Properties et Halmslätten Fastighets AB de 4,9% et Lundbergs de 4,3%.

Du côté négatif, VNV Global a chuté de 24,2% et H&M de 21,4%, ce dernier après un rapport faible. QleanAir a également connu une forte baisse de 17%, Pomegranate 11,8%, Husqvarna 13,8%, Dometic 11,5%, Yabie 9,1%, Nordea 7,9% et SEB 6,6%.

Au cours du mois de mars, le fonds a augmenté son exposition nette aux actions de 43,1% à 54,3%, principalement par le rachat de futures sur indices.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



Activités du mois

Au cours du mois, le fonds a vendu la totalité de sa participation dans AAK. Cette société est le leader du marché des huiles et graisses végétales pour l'industrie alimentaire, mais elle ne s'est pas développée comme prévu. Au lieu de cela, le fonds a acheté des actions pour 2% des actifs dans Trelleborg après que la société ait annoncé qu'elle vendait sa production de pneus à un fabricant de pneus japonais. L'activité pneus avait une faible marge bénéficiaire et la société peut maintenant espérer investir le résultat de la vente dans des secteurs plus rentables. Le fonds a également souscrit à une nouvelle émission de 1% des actifs de RevolutionRace. La société gère avec succès la production et la vente de vêtements de sport via Internet.

Le fonds a reçu des actions de Momentum Group par le biais d'un dividende d'Alligo. Le groupe Momentum fournit des composants et des services industriels, principalement au secteur industriel.

La société immobilière Halmslätten a annoncé que la vente de ses propriétés a été acceptée par les actionnaires et que la société distribuera donc environ 180 SEK / action aux actionnaires avant que la société ne soit liquidée. Le fonds a acheté les actions pour 100 SEK / action et a reçu un dividende annuel de 8 SEK.

Filo Mining a annoncé de nouveaux résultats de son forage dans les Andes, qui ont été bien accueillis par le marché. D'autres résultats du forage de la société sont attendus en avril.

Tout comme le mois dernier, c'est principalement l'exposition du fonds aux secteurs de l'énergie et des matières premières qui a continué d'afficher une tendance positive, bien que les produits pharmaceutiques aient également bien évolué. La société pétrolière IPC a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 33,9%. Filo Mining a augmenté de 23,7% et Skistar de 23,9% après avoir présenté un rapport très solide. De nombreuses autres participations du fonds ont bien évolué au cours de ce qui pourrait être considéré comme un mois difficile. Nibe a augmenté de 23,7%, Latour de 13,9%, Indutrade de 12,7%, Lifco de 11,1%, Novo Nordisk de 9,8%, Implantica de 9,4%, AstraZeneca de 8,9%, Hexatronic de 8,9%,

Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long) montrent une évolution négative continue, même si les indicateurs court et long montrent plutôt une phase de consolidation. A la fin du mois dernier, le marché était fortement survendu, ce qui n'est plus le cas actuellement.

Stratégie de placement

Après plus d'un mois de guerre en Ukraine, les marchés financiers ont commencé à s'adapter à ce qui sera probablement le résultat de la guerre d'agression russe. La Russie sous sa forme actuelle sera de plus en plus isolée économiquement par l'Occident et sera donc obligée de renforcer ses liens avec la Chine et éventuellement l'Inde, car la Russie n'a pas réussi à annexer l'Ukraine aussi rapidement qu'elle l'espérait. L'Europe doit repenser son approvisionnement en énergie, ce qui augmentera considérablement les coûts énergétiques et amplifiera encore le risque d'inflation, qui à son tour ralentira le taux de croissance en Europe. Pour l'instant, toutefois, le risque de croissance négative - la stagflation - semble faible. L'ajustement prendra également du temps, ce qui aggravera encore les coûts tant que les nouvelles relations commerciales ne seront pas optimisées.

Le fonds présente généralement une exposition bien équilibrée aux secteurs qui évolueront positivement au cours de l'année. Cependant, la nervosité sera un facteur important jusqu'à ce qu'un meilleur équilibre émerge sur les marchés financiers. Grâce aux contrats à terme sur indices, le fonds peut continuer à maintenir une exposition limitée au marché boursier jusqu'à ce que le marché montre une meilleure stabilité.

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 belligères aient trouvé une solution pacifique.