



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Avril 2022

NAV EUR 2'187.20*

Date de conception 05.04.2011 = EUR 1'000

* au 29.04.2022

	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%	-1.6%									-5.3%

Aperçu du marché

Au cours du mois, la Russie a fait face à une résistance plus forte que prévu en Ukraine et s'est, pour le moment, retirée de Kiev pour concentrer ses troupes dans l'est du pays, dans les régions de Louhansk et du Donbass.

Cependant, il ne semble pas que ce soit la poursuite de la guerre en Ukraine qui ait affecté négativement les marchés boursiers au cours du mois, ces impacts négatifs sont plutôt dus aux fortes baisses des indices américains, notamment le Nasdaq, très axée sur la tech. Ces quatre premiers mois ont été les pires dans l'histoire du Nasdaq avec une baisse de 21,2% depuis le début de l'année et pour l'ensemble du S&P 500, résultant d'un pire premier trimestre depuis 1939. L'explication peut être trouvée dans la déception des investisseurs face à certaines entreprises technologiques de grande valeur qui ont présentés des rapports relativement faibles pour le premier trimestre de cette année et que les taux d'intérêt aux États-Unis continuent d'augmenter en raison de craintes inflationniste plus longues que prévu. Le rendement des obligations à 10 ans a atteint 3% en fin de mois.

En France, Emmanuel Macron a remporté les élections présidentielles contre la candidate d'extrême droite Marine Le Pen, mais le taux de participation a été faible car une partie de l'électorat ne se sentait pas représenté par les 2 candidats présents au second tour. Etant donné qu'un président ne peut être réélu qu'une seule fois, Macron a les coudées franches et devrait continuer les réformes de l'économie française initiées lors de son premier mandat.

La tolérance zéro de la Chine contre le Covid provoque des tensions autant à l'intérieur qu'à l'extérieur du pays. De grandes villes comme Shanghai et Shenzhen ont été confinées, et Pékin risque également d'être isolé alors que le virus continue de se propager dans le pays. En plus de l'isolement contri-

buant à des perturbations majeures des livraisons de biens essentiels vers l'Occident, il apporte également de fortes tensions à l'intérieur du pays car les mesures d'isolement touchent des pans de plus en plus importants de la population.

Index	31.12.21	29.04.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'795.62	-13.5%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'802.86	-11.5%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'131.93	-13.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	12'334.64	-21.2%
Dax (EUR)	15'884.86	14'097.88	-11.2%
SMI (CHF)	12'875.66	12'128.76	-5.8%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'058.9	-14.9%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	68.85	-17.7%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	26'847.9	-6.8%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	1.702%	

Les statistiques mensuelles montrent désormais que l'inflation dans le monde occidental augmente fortement en raison de la hausse des prix de l'énergie et des matières premières, renforcée par une pénurie de biens due à des problèmes d'approvisionnement en provenance d'Asie tandis que la demande augmente à mesure que les restrictions contre le Covid cessent.

Dans plusieurs pays, le taux d'intérêt a été relevé et la Suède n'a pas fait exception - la Riksbank a décidé de relever le taux d'intérêt de 0 à 0,25%, malgré le fait que Stefan Yngves,

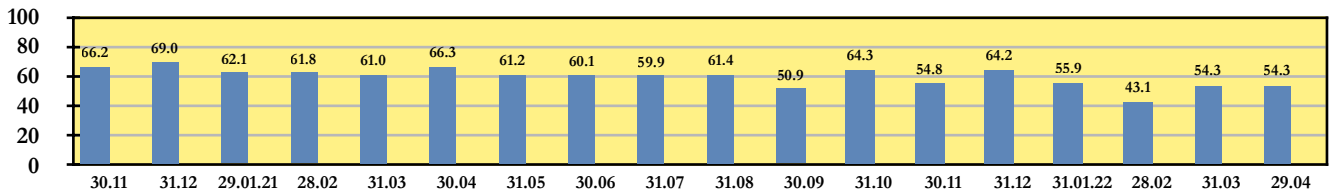
pas plus tard qu'en février de cette année, avait réaffirmé qu'il n'y aurait pas d'augmentation des taux jusqu'à la fin de 2024.

Même si le prix du pétrole a chuté par rapport aux sommets du mois dernier, 130 USD/baril, le prix est toujours bien supérieur à 100 USD/baril. Les ventes de gaz à des pays comme la Pologne et la Bulgarie ont cessé, après que la Russie a décidé que certains pays devront payer leurs achats de pétrole et gaz en roubles plutôt qu'en USD.

Novo Nordisk 8,5%, IPC 6,5%, Astrazeneca 5,5% et Dometic 4,8%.

Du côté négatif, on peut mentionner Enea, qui a chuté de 35,7% après un rapport faible. Implantica a également connu un faible développement et a diminué de 27,4%. JM a chuté de 23,7%, Alligo de 18,9%, VNV Global de 18,1%, Embracer de 16,1%, Kindred de 15,6%, Lifco de 13,1%, Wihlborgs de 13%, Latour de 12,6%, VEF de 10,9%, Volvo et Skanska de 10,3% et Studentbostäder de 9,7%.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



L'indice mondial MSCI World (USD) a chuté de 8,4% au cours du mois. Le S&P 500 aux États-Unis a chuté de 8,8% tandis que le Nasdaq a chuté de 13,3%. En Europe, le STOXX50 baisse de 2,6% et le Dax de 2,2%. Le SMI subit une baisse de 0,3% tandis que l'OMX à Stockholm a baissé de 1,7%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. L'indice MSCI Chine (USD) a chuté de 4,1% et le Nikkei au Japon de 3,5%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a de nouveau fortement augmenté, passant de 1,211% à 1,702% au cours du mois.

Activités du mois

La majorité des entreprises ont publié leurs rapports pour le premier trimestre de l'année au cours du mois d'avril. La plupart des avoirs du fonds ont affiché une évolution économique positive, mais certaines entreprises ont mis en garde contre des problèmes futurs liés à la hausse des coûts de production ou à des problèmes de livraison dus à des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement.

Josemaria Ressources a annoncé que leur demande d'extraction de cuivre et d'or en Argentine a maintenant été approuvée par les autorités locales. La société sera acquise par Lundin Mining et le fonds a demandé que ses actions soient converties en actions Lundin Mining.

Au cours du mois, le fonds a souscrit 1% de l'actif du fonds dans une obligation nouvellement émise par VEF. Le coupon est Stibor 3 mois + 7,25% SEK avec une durée de 3 ans. Le fonds détient déjà des actions de la société.

En plus de souscrire à l'obligation ci-dessus, des ajustements mineurs ont également été apportés à certains avoirs au cours du mois. En raison de la faible évolution du marché boursier, les participations dans Nibe ont été réduites de 1% à 3% et les participations dans Sandvik et Latour ont été réduites de 1% à 2% et dans JM de 1% à 1%.

Le meilleur développement au cours du mois a été poursuivi par Filo Mining, dont la part a augmenté de 15%. Les autres sociétés qui ont connu une évolution positive sont Africa Energy qui a augmenté de 12,1%, Yabie 12%, Hexatron 11,9%, Swedish Match 10,9%, Skistar 9,7%, SEB 8,9%,

Au cours de la période, le fonds a maintenu une exposition nette aux actions de 54,3%.

Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long) montrent tous une évolution négative continue. Cependant, l'indicateur à moyen terme se rapproche d'un niveau de soutien fort.

Stratégie de placement

La faible évolution du marché boursier américain a surpris de nombreux acteurs, l'économie américaine étant beaucoup moins affectée par la guerre en Ukraine que le marché européen. De nombreuses entreprises de qualité ont vu leur prix fortement baisser, même si cela est dû à des valorisations élevées, ce qui devrait à terme soutenir le marché boursier. La plupart des acteurs s'accordent également à dire que l'inflation devrait diminuer au second semestre de l'année, car nous espérons obtenir un meilleur équilibre entre l'offre et la demande. Bien sûr, une stabilisation de la situation en Ukraine permettrait également de mieux décrypter les évolutions futures.

Le fonds a une exposition bien équilibrée aux secteurs qui évolueront positivement au cours de l'année. Cependant, la grande incertitude persistante, tant sur le plan géopolitique qu'économique, continue de rendre les marchés financiers nerveux. Via les contrats à terme sur indices, le fonds peut continuer à maintenir une exposition limitée au marché boursier jusqu'à ce qu'il montre une meilleure stabilité.

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.