



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Mai 2022

NAV CHF 2'079.22*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.05.2022

	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	-0.3%	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%	3.8%	37.7%
2022	-7.1%	-1.8%	5.3%	-1.6%	0.8%								-4.7%

Aperçu du marché

La guerre en Ukraine fait rage et dure maintenant depuis plus de 100 jours. Les combats se poursuivent principalement dans les régions du Donbass et de Louhansk, et bien que les forces ukrainiennes aient remporté quelques succès, elles ont été contraintes d'abandonner l'importante ville portuaire de Marioupol.

À la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la Finlande et la Suède ont décidé de demander leur adhésion à l'OTAN. Elles espèrent que leur demande sera traitée rapidement, mais pour devenir un membre à part entière de l'OTAN, tous les pays membres actuels doivent approuver leur demande. La Turquie s'est opposée à l'adhésion de la Suède, car elle estime que ce pays protège et soutient les mouvements extrémistes kurdes.

L'UE a décidé d'imposer de nouvelles sanctions à la Russie, notamment une réduction des importations de pétrole. La Hongrie, qui a grand besoin du pétrole russe via un oléoduc qui la dessert directement, était contre cette interdiction et un compromis a donc été nécessaire. Le prix du pétrole a continué à augmenter au cours du mois et a dépassé 123 USD / baril pendant un certain temps. En raison de la hausse du prix de l'or noir, alors que les marchés boursiers s'affaiblissaient, la compagnie pétrolière saoudienne Aramco, de manière quelque peu symptomatique, a désormais pris la place d'Apple en tant que première capitalisation boursière mondiale.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a décidé - de manière tout à fait inattendue - de relever les taux d'intérêt de 0,5 % supplémentaire pour les porter à 0,75- 1%, ce qui a eu un effet modérateur sur l'évolution des marchés boursiers dans le pays.

Vers la fin du mois, les statistiques mensuelles aux États-Unis ont montré que la forte inflation observée ces derniers mois

s'est stabilisée et que les courbes laissent entrevoir une tendance à la baisse.

Index	31.12.21	31.05.22	YTD
MSCI World (USD)	3'231.73	2'791.01	-13.6%
STOXX50 (EUR)	4'298.41	3'789.21	-11.8%
S&P 500 (USD)	4'766.18	4'132.15	-13.3%
Nasdaq Comp (USD)	15'644.97	12'081.39	-22.8%
Dax (EUR)	15'884.86	14'388.35	-9.4%
SMI (CHF)	12'875.66	11'611.38	-9.8%
OMX30 (SEK)	2'419.73	2'042.64	-15.6%
MSCI Russia (USD)	757.85	0	-100.0%
MSCI China (USD)	83.7	69.46	-17.0%
NIKKEI (YEN)	28'791.71	27'279.8	-5.3%
Swe. Gov Bond. 10 y	0.238%	1.556%	

En Australie, le parti travailliste, dirigé par Anthony Albanese, a remporté les élections législatives contre le gouvernement libéral en place. Le résultat des élections aura un effet négatif sur le secteur des matières premières, important pour le pays, car les travaillistes se sont présentés aux élections pour faire du pays une superpuissance en matière d'énergie renouvelable.

La tolérance zéro de la Chine à l'égard du Covid continue de provoquer des tensions dans le pays et à l'étranger. Toutefois, certaines restrictions sont en train d'être levées à Shanghai, par exemple.

L'indice mondial MSCI World (USD) a baissé de 0,2% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 est resté stable, mais le Nasdaq a reculé de 2,1%. En Europe, le STOXX50 a baissé de 0,4%, mais le Dax a augmenté de 2,1%. Le SMI a chuté de 4,3%, tandis que l'OMX à Stockholm a reculé de 0,8%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Le MSCI Chine (USD) a augmenté de 0,9%. Le Nikkei au Japon a augmenté de 1,6%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 1,702% à 1,556% au cours du mois.

Il est gratifiant de constater que le fonds a connu une évolution positive au cours du mois malgré le fait que la plupart des indices boursiers étaient orientés à la baisse.

Activités du mois

Malgré le fait que la plupart des sociétés aient publié leurs résultats pour le premier trimestre, la bourse a connu d'inhabituelles fluctuations individuelles assez importantes.

Filo Mining a continué à annoncer de bons résultats pour le forage en Argentine, ce qui a eu un effet positif sur le cours de l'action (26,3%). Swedish Match a reçu une offre de

Du côté négatif, on peut citer principalement Peab, qui a chuté de 22,1%, suivi de près par Momentum Group (-21,1%) après des rapports faibles. VNV Global a chuté de 19,3%, Skistar de 16,1%, VEF de 12,8%, Nibe de 12,7%, Dometic de 11,7%, Skanska de 11,2%, Revolution Race de 9,5%, QleanAir de 9,2%, Latour de 8,9% et Indutrade de 8,1%.

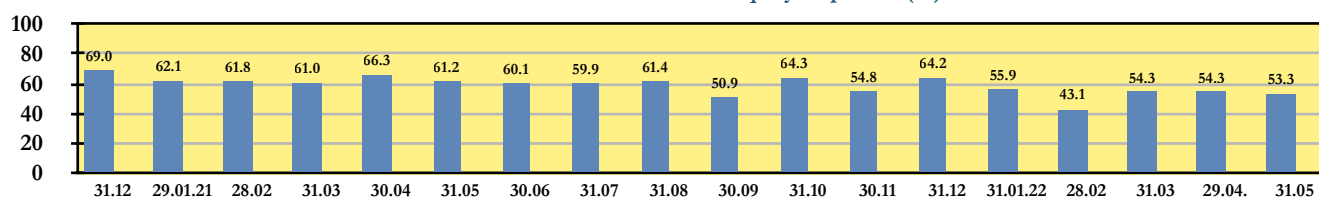
Le fonds a maintenu une exposition assez constante d'environ 53% au marché action tout au long de la période.

Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long terme) montrent tous une évolution négative continue. Toutefois, l'indicateur moyen terme se consolide sur un niveau de support de plus en plus fort.

Stratégie de placement

Le mois de mai a commencé de manière négative, mais le marché a repris en vigueur vers la fin de mois, principalement lorsque des actions qui avaient beaucoup baissé auparavant ont été considérées comme tellement bon marché qu'elles valaient la peine d'être achetées.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



rachat de Philip Morris, ce qui a également eu un effet positif sur le cours de l'action (28,3%), mais c'est Implants qui a enregistré la plus forte variation de valeur, avec une hausse de 40,1%. IPC a annoncé une offre de rachat d'environ 10% des actions de la société par le biais d'une vente aux enchères dite hollandaise. Le prix maximum offert par la société est de 101 SEK / action, ce qui a également eu un effet positif sur le prix de 10,1%.

Comme annoncé précédemment, Josemaria Resources a été acquise par Lundin Mining. Le fonds a donc une position de 2% dans la société minière, qui est un grand producteur de cuivre, d'or et de zinc avec des activités en Suède, au Portugal, aux États-Unis, au Brésil, au Chili et maintenant également en Argentine.

La vente des propriétés de Halmslätten a été réalisée et comme la société doit donc être liquidée, le fonds a profité de l'occasion pour vendre sa participation avec une prise de bénéfice.

La position sur IPC a également augmenté de 1% à 5% en raison de la bonne évolution du titre, tandis que les positions sur Peab et VEF ont été réduites de 1% à 1% chacune en raison de leur faible évolution.

Les autres sociétés ayant connu une bonne évolution au cours du mois sont Embracer, qui a augmenté de 33,1%, Kindred de 14,6%, Africa Energy et Volvo de 8,0%, H&M de 7,5% et Sandvik de 6,2%.

Les principales places boursières américaines ont chuté d'environ 20% depuis le pic de début d'année. Historiquement, des baisses de cette ampleur ont été suffisantes pour que le marché boursier commence à se consolider, puis à se redresser, à moins que l'économie du pays n'entre en récession. Toutefois, si une récession s'ensuit, elle pourrait sombrer d'au moins 20 % supplémentaires si l'on se réfère aux cas passés. Les experts financiers, comme la Réserve fédérale, ne pensent pas que l'économie américaine risque de connaître une récession dans les deux prochaines années, ce qui signifie que les marchés financiers devraient se redresser à partir de ces niveaux. Malheureusement, on pourrait dire que les marchés financiers ont parfois été meilleurs pour prédire une récession que les experts financiers...

Le fonds conserve donc une exposition limitée au marché boursier en vendant des futures sur indices. En outre, le fonds est désormais bien exposé aux secteurs susceptibles d'évoluer positivement même si l'économie devient plus faible que prévu.

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.