



# GADD SMP FUND

## Commentaire mensuel

### Juin 2022

NAV CHF 1'884.67\*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

\* au 30.06.2022

	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%	-9,4%							-13,6%

### Aperçu du marché

Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation (CPI) a augmenté au cours du mois pour atteindre 8,6%, soit plus que les 8,3% attendus. Il s'agit du chiffre le plus élevé enregistré aux États-Unis depuis 1981, ce qui a exercé une pression sur le marché boursier américain. Le fait que le CPI de base américain (hors alimentation et énergie) de 6,0 % ait montré une tendance à la baisse n'a pas aidé. Un marché boursier déjà faible s'est encore affaibli et le premier semestre de l'année peut maintenant être résumé comme le pire premier semestre de l'année pour le marché boursier américain - S&P 500 - depuis 1932, soit depuis 90 ans.

En réaction à la décision de l'UE de prendre de nouvelles sanctions contre la Russie, notamment une réduction des importations de pétrole, la Russie a décidé de réduire ses livraisons de gaz à l'Europe. Cela entravera l'approvisionnement énergétique de l'Europe plus tard dans l'année.

Ces derniers temps, la Russie a remporté quelques succès dans les régions ukrainiennes de Donetsk et de Louhansko, ce qui a conduit l'OTAN à accorder un soutien militaire accru à l'Ukraine.

La Turquie a levé son veto à la demande d'adhésion à l'OTAN de la Suède et de la Finlande, après que la Suède en particulier a clarifié son attitude envers la Turquie. Tous les membres de l'OTAN vont maintenant voter pour savoir si la Finlande et la Suède peuvent adhérer à l'organisation.

La Riksbank, ainsi que, entre autres, la banque centrale suisse, ont augmenté le taux d'intérêt officiel de 0,5% au cours du mois. Le taux d'intérêt suédois est désormais de 0,75% tandis que le taux d'intérêt suisse reste négatif (-0,25%).

Il est également devenu officiel qu'Erik Thedéen de Finansinspektionen remplace Stefan Yngves après 17 ans à la tête de la Riksbank à partir de 2023.

Index	31.12.21	30.06.22	YTD
MSCI World (USD)	3.231,73	2.546,19	-21,2%
STOXX50 (EUR)	4.298,41	3.454,86	-19,6%
S&P 500 (USD)	4.766,18	3.785,38	-20,6%
Nasdaq Comp (USD)	15.644,97	11.028,74	-29,5%
Dax (EUR)	15.884,86	12.783,77	-19,5%
SMI (CHF)	12.875,66	10.741,21	-16,6%
OMX30 (SEK)	2.419,73	1.872,68	-22,6%
MSCI Russia (USD)	757,85	0	-100,0%
MSCI China (USD)	83,7	73,42	-12,3%
NIKKEI (YEN)	28.791,71	26.393,04	-8,3%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,238%	1,728%	

Boris Johnson a survécu à un vote de défiance au Parlement avec une faible marge, mais son parti s'est affaibli et l'économie anglaise s'approche de la récession, c'est-à-dire de deux trimestres de croissance économique négative.

La situation du Covid en Chine s'est améliorée et plusieurs grandes villes ont pu se déconfiner progressivement, ce qui a eu un effet positif sur le marché boursier chinois.

En revanche, la propagation du virus a fortement augmenté en Europe ces derniers temps. Comme la plupart des habitants sont vaccinés, les symptômes de la maladie sont relativement bénins et peu d'entre eux doivent être hospitalisés. En revanche, les congés maladie augmentent considérablement et posent des problèmes, par exemple aux compagnies

aériennes qui annulent des vols en raison du manque de personnel.

L'indice mondial MSCI World (USD) a chuté de pas moins de 8,8% au cours du mois. Aux États-Unis, le S&P 500 a chuté de 8,4% et le Nasdaq de 8,7%. En Europe, le STOXX50 a chuté de 8,8%, et le Dax de 11,2%. Le SMI a chuté de 7,5%, tandis que l'OMX de Stockholm a reculé de 8,3%. Le MSCI Russie (USD) est resté fermé. Toutefois, le MSCI Chine (USD) a progressé de 5,7%. Le Nikkei au Japon a chuté de 3,3%. Le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans est passé de 1,556% à 1,728% au cours du mois.

## Activités du mois

Le fonds n'a effectué que peu d'ajustements au cours de la période. La position dans Astra Zeneca a augmenté de 1% à 2% tandis que VNV Global a diminué de 2 à 1%.

Philip Morris a confirmé son offre de 106 SEK / action pour Swedish Match, ce qui a eu un effet positif sur le cours de l'action.

La compagnie pétrolière IPC qui avait précédemment offert, via une enchère dite hollandaise, le rachat d'actions à l'équivalent de 101 SEK/action a dû augmenter son

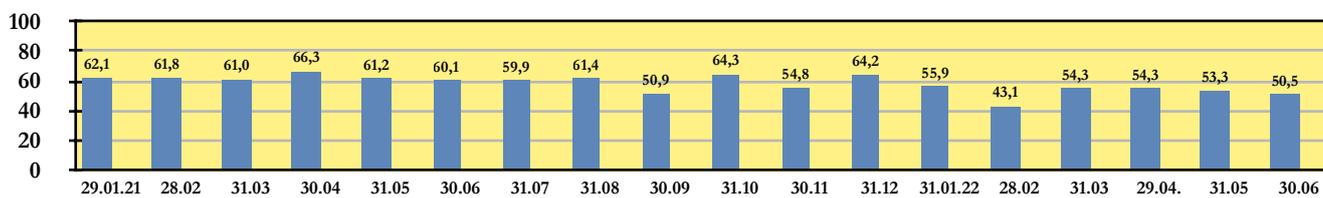
la dernière acquisition du fonds et la société n'a pas présenté de nouvelles depuis l'achat de l'action. Cependant, plusieurs concurrents du secteur ont annoncé des résultats moins bons, ce qui a mis la pression sur l'ensemble du secteur. VEF est une société holding qui investit à long terme à l'international dans le secteur du numérique. L'action se négocie actuellement avec une décote de 65% par rapport à sa VNI / action.

On peut également mentionner que Filo Mining, qui a connu un très bon développement depuis l'achat de l'action par le fonds, a chuté de 26,8% au cours du mois, bien que la société ait présenté des succès continus en matière de forage au début du mois et que la société soit incluse dans l'indice général de la Bourse de Toronto. Malheureusement, il est difficile d'éviter une prise de bénéfices radicale lorsque le marché a connu une évolution fortement négative.

L'exposition nette du fonds est passée de 53% à un peu plus de 50% au cours du mois.

Les trois indicateurs techniques (court, moyen et long) montrent tous une évolution négative continue. L'indicateur à moyen terme, qui a franchi un fort niveau de support au cours du mois, se consolide maintenant à un niveau de support encore plus fort qui, espérons-le, ne sera pas franchi.

GADD SMP FUND: Net Equity Exposure (%)



offre à l'équivalent de 115 SEK/action pour obtenir l'acceptation de l'offre. Le rachat n'empêchera pas la société de distribuer également un dividende correct aux actionnaires.

Kindred a annoncé qu'elle avait de nouveau obtenu une licence de jeu aux Pays-Bas, un marché important pour la société.

Embracer a procédé à une nouvelle émission dirigée de 10 milliards de couronnes suédoises en faveur de Savvy Gaming Group, qui est détenu à 100% par le Royaume d'Arabie saoudite. L'émission a été faite à 103,47 SEK / action, ce qui signifie un prix de l'action de 15% par rapport au prix actuel de l'action.

Au cours du mois, peu de participations du fonds ont évolué positivement. Cependant, il y a AstraZeneca qui a augmenté de 4,7%, Swedish Match de 3,3%, Novo Nordisk de 2,5% et Momentum Group qui a augmenté de 1,7%. Du côté des obligations, il y a également l'évolution positive d'Acroud, qui a augmenté de 4,1% et de White Peak, qui a remboursé le prêt pendant le mois en cours, qui a augmenté de 1,3%.

Du côté négatif, on peut principalement citer Studentbostäder, qui a baissé de 42,6%, Revolution Race, qui a baissé de 39,6% et VEF de 32,7%. Au total, ces investissements représentent toutefois moins de 3% de l'actif total du fonds. Les logements étudiants sont affectés par la hausse des taux d'intérêt, mais celle-ci devrait être plus que compensée par le fait que les étudiants reviennent dans les résidences étudiantes après la fin des restrictions liées Covid. RevolutionRace est

## Stratégie de placement

Après la très mauvaise évolution du marché boursier au cours des six premiers mois de l'année, les valeurs de nombreuses sociétés cotées sont devenues attractives. Les indicateurs techniques tels que l'indice Hausse montrent une extrême négativité (18%) envers le marché boursier, ce qui devient un indicateur positif. Les rachats d'actions sont également à des niveaux extrêmement élevés (90 %), ce qui apporte un soutien supplémentaire au fait que de nombreuses actions valent la peine d'être achetées.

Les cours boursiers d'aujourd'hui escomptent déjà que l'économie américaine et européenne entrent en récession, même si elles ne devraient pas entrer dans une récession sévère. Les indicateurs avancés continuent toutefois de montrer que l'économie américaine sera en mesure de l'éviter.

Le fonds a maintenu une exposition limitée de 50% au marché boursier par le biais de futures sur indices. Cependant, l'espoir est de pouvoir augmenter cette exposition lorsque la tendance s'oriente à la hausse.

---

**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.**