



GADD SMP FUND

Commentaire mensuel

Janvier 2022

NAV CHF 2'027.61*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1'000

* au 31.01.2022

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Jul.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Total
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%												-7,1%

Aperçu du marché

Les marchés financiers ont connu une tendance négative constante au cours du mois de janvier. Bien que les marchés aient démarré en force, ils se sont rapidement retournés lorsque la Réserve fédérale a annoncé que le moment était venu de commencer à augmenter progressivement les taux d'intérêt américain. Le rendement des obligations à 10 ans est passé de 1,5% à 1,8% en quelques jours seulement, ce qui a eu un fort impact négatif sur les marchés financiers. Beaucoup ont également profité de l'occasion pour vendre principalement des "valeurs de croissance" qui ont fortement augmenté en 2021, ce qui a mis sous pression les prix de certaines actions influentes sur indice.

L'évolution des marchés boursiers s'est ensuite encore aggravée, principalement en Europe, lorsque les États-Unis et l'OTAN, après plusieurs réunions à différents niveaux avec la Russie, n'ont pas pu s'entendre sur la situation en Ukraine. L'Europe est fortement dépendante du gaz/pétrole russe et une grande partie du gaz passe par l'Ukraine.

La situation géopolitique incertaine, combinée au fait que l'Opep 2.0 n'a pu fournir qu'une augmentation de 1,86 million de barils par jour (sur les 2 millions promis), a rapproché le prix du pétrole de 90 USD/baril, contre 53 USD/baril il y a un an. Cela aura une incidence sur le niveau d'inflation à terme.

Cependant, du côté positif, il a été démontré que le virus Omicron n'est pas aussi dangereux que les variants précédents. Malgré sa propagation rapide, le nombre de décès a diminué et les services de santé ont pu prendre en charge les patients, en grande partie grâce à des programmes de vaccination efficaces. Plusieurs pays d'Europe commencent mainte-

nant à lever les restrictions, ce qui permettra d'accroître l'activité économique.

La Chine s'en tient à sa politique de tolérance zéro à l'égard du Covid. Le fait que les vaccins chinois se soient révélés moins efficaces que les vaccins occidentaux pourraient y contribuer, ce qui a réduit la capacité du pays à se protéger contre le virus. Si le pays maintient sa stratégie, cela signifie qu'il sera longtemps contraint de s'isoler du monde occidental, ce qui aura un effet négatif sur l'économie du pays, qui dépend des exportations.

Index	31.12.21	31.01.22	Variation
MSCI World (USD)	3.231,73	3.059,05	-5,3%
STOXX50 (EUR)	4.298,41	4.174,6	-2,9%
S&P 500 (USD)	4.766,18	4.515,55	-5,3%
Nasdaq Comp (USD)	15.644,97	14.239,88	-9,0%
Dax (EUR)	15.884,86	15.471,2	-2,6%
SMI (CHF)	12.875,66	12.226,7	-5,0%
OMX30 (SEK)	2.419,73	2.290,16	-5,4%
MSCI Russia (USD)	757,85	688,61	-9,1%
MSCI China (USD)	83,7	81,23	-3,0%
NIKKEI (YEN)	28.791,71	27.001,98	-6,2%
Swe. Gov Bond. 10 y	0,238%	0,404%	

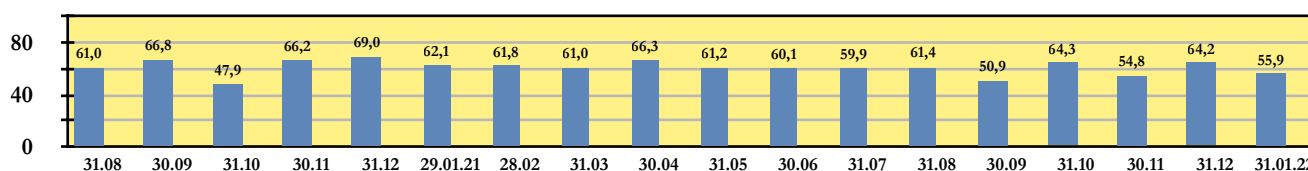
Toutes les principales bourses ont connu une évolution négative au cours du mois, comme le montre le tableau ci-dessus.

Activités du mois

Au cours du mois de janvier, le fonds a souscrit pour 1% de la valeur du fonds à une obligation nouvellement émise par VNV Global. L'obligation a une durée de 3 ans avec un coupon annuel de 5%.

Les participations dans Embracer et Ericsson ont augmenté de 1 à 2% chacune, tandis que la participation dans Nibe a diminué de 4 à 3% en raison de la forte baisse du cours de l'action. De même, la position dans VNV Global (l'action) a été réduite de 3 à 2%.

GADD SMP FUND: Exposition Nette Actions (%)



Ce sont principalement les positions du fonds dans les secteurs de l'énergie et des matières premières qui ont continué à afficher une tendance positive au cours du mois. IPC a progressé de 21,2%, Filo Mining de 9,7%, Josemaria Resources de 8,2% et Africa Energy de 1,7%. Ericsson a également progressé de 15% après avoir présenté un bon état financier pour 2021. Yabie a augmenté de 7,4%. H&M - qui a également présenté de bons états financiers - a augmenté de 3,0 %, Alligo de 2,1%, Veoneer de 1,9% et Industrivärden et Fleming Properties de 1% chacun. Ces dernières actions se caractérisent par une faible évolution en 2021.

Pour le reste, le mois a été principalement marqué par des prises de bénéfices parmi les sociétés qui ont bien évolué en 2021, et comme le fonds détenait une part importante de ces actions, il a été relativement touché par la baisse. La pire situation a été pour Nibe, qui a chuté de 36% au cours de la période, mais Hexatronic a également été durement touché et a chuté de 28,1%. Les autres sociétés qui ont connu une évolution négative sont VNV Global (-23,4%), Latour (-22,2%), Lifco (-20,4%), VEF (-19,9%), Sdiptech (-18,0%), Indutrade (-17,4%), Skistar (-15,8%), JM (-14,1%), Dometic (-14,8%), CleanAir (-13,7%), Atlas Copco (-13,2%), Cibus Nordic (-12%), Studentbostäder (-11,5%), Husqvarna (-11,1%), AarhusKarlshamn (-11%), Enea (-10,9%), Novo Nordisk (-10,7%) et Halmslätten Fastighets AB (-10,4%). Le fonds a profité de la forte baisse pour augmenter ses positions dans plusieurs de ces actions.

Toutes les obligations détenues par le fonds ont connu une évolution stable au cours du mois et n'ont pas été affectées par la baisse de la bourse.

Au cours de la période, le fonds a réduit son exposition nette de 64,2 % à 55,9 % par le biais de futures sur indices, malgré le fait que certaines participations individuelles aient augmenté comme indiqué précédemment.

Après la forte baisse des marchés boursiers, l'indicateur technique à court terme montre maintenant que le marché boursier a atteint un plancher à court terme, mais l'indicateur à

moyen terme continue de montrer une tendance légèrement négative. L'indicateur long montre que le marché se trouve dans une phase de consolidation.

Stratégie de placement

On espérait que les marchés financiers seraient renforcés par le virus Omicron, qui s'est révélé moins dangereux que les variants précédents, et que les mesures d'allègement actuellement mises en œuvre dans la plupart des pays européens

permettraient de poursuivre l'expansion économique. C'est toujours le cas, mais ce facteur positif est malheureusement éclipsé par l'incapacité des États-Unis et de l'OTAN à s'entendre avec la Russie sur la situation en Ukraine. S'il y a une chose que les marchés financiers désapprouvent, c'est l'incertitude et la situation tendue en Ukraine est comme une "épée de Damoclès" qui plane sur les marchés. Bien que la probabilité d'une invasion plus large de l'Ukraine ne soit estimée qu'à environ 10 %, selon les experts, de nombreux investisseurs préfèrent attendre.

Bien que certaines entreprises aient déjà présenté leurs rapports d'activité pour l'année 2021 (incluant le quatrième trimestre), la plupart seront publiés en février et mars. Si aucun problème géopolitique ne survient, ils devraient soutenir les marchés, car la croissance économique reste forte.

Aux États-Unis, on s'attend désormais à ce que la Réserve fédérale relève le taux d'intérêt en mars et on peut considérer qu'elle est incluse dans les taux de change d'aujourd'hui.

Les Jeux Olympiques d'hiver débutent en Chine en février. En raison de la tolérance zéro de la Chine pour le Covid, les compétitions se déroulent selon des règles sanitaires strictes et sans public. Un avantage, cependant, est que les politiciens chinois devraient actuellement être plus concentrés sur les Jeux Olympiques que sur la situation politique à Taïwan, ce qui devrait réduire le risque de tensions politiques dans la région.

Dans l'attente d'une résolution des tensions géopolitiques sur l'Ukraine, le fonds adoptera une position relativement prudente, mais après la baisse du mois, de nombreuses opportunités d'investissement favorables devraient se présenter au fil du temps.

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.