

INFORMATION IMPORTANTE : Ceci est un contenu de communication marketing. Il ne doit pas être perçu comme une recommandation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant toute souscription, nous vous encourageons à lire le prospectus du fonds et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) qui sont disponibles sur www.skagenfunds.fr et auprès de nos distributeurs.

Un réveil brutal

Après plusieurs mois de surplace, les marchés boursiers mondiaux ont connu un réveil brutal au premier trimestre, lorsqu'une nouvelle crise bancaire a ébranlé le monde de la finance. Ailleurs, les prix des matières premières ont globalement baissé et ont atteint des niveaux inférieurs à ceux observés au moment de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Parmi les autres nouvelles moins connues concernant les marchés mondiaux, citons l'hyperinflation qui paralyse le Liban, les nouvelles directives imposant aux grandes entreprises coréennes de présenter leurs documents en anglais et l'approbation réglementaire finale de la fusion entre les chemins de fer Canadian Pacific et Kansas City Southern en Amérique du Nord. Canadian Pacific figure dans le top 5 de SKAGEN Global. SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence MSCI AC World au premier trimestre, mais a terminé le trimestre en avance sur l'indice de référence mesuré sur un an, cinq ans et depuis sa création.

Attribution

Les trois meilleures performances du fonds au premier trimestre, mesurées par le rendement absolu, ont été DSV, Microsoft et LVMH. D'après notre analyse, ces trois noms ont un fort potentiel de hausse à l'aube de 2023. En effet, le marché semble avoir pris conscience de leur importante sous-évaluation. Nous pensons qu'il existe encore un potentiel de rendement substantiel pour ces trois titres et l'exécution continue d'être conforme à nos attentes (élevées).

Les trois plus grands détracteurs du fonds en termes absolus ont été Dollar General, Nasdaq et Abbott Laboratories. Le détaillant discount américain Dollar General s'est probablement replié en tant que valeur défensive lorsque le marché a progressé avec enthousiasme. Cependant, nous continuons à croire fermement à l'histoire à long terme et nous considérons ce petit repli temporaire comme une opportunité d'achat. Le recul du Nasdaq et d'Abbott Laboratories ne s'explique par aucune nouvelle majeure.



Photo: Shutterstock

Réflexions et perspectives

Le secteur bancaire a connu plusieurs explosions spectaculaires au cours du trimestre. Certains observateurs ont pu être choqués que ces effondrements se soient produits malgré les cadres réglementaires considérables imposés au secteur bancaire dans le sillage de la crise financière il y a 15 ans. Cependant, nous ne sommes pas entièrement surpris étant donné l'excès qui s'est accumulé dans le système financier après une décennie de taux d'intérêt nuls. Les personnes qui suivent SKAGEN Global savent que nous sommes restés à l'écart de l'ensemble du secteur bancaire pendant plusieurs années, car notre analyse interne a clairement mis en évidence des fondamentaux défavorables et un risque surdimensionné. Le fonds ne détient qu'une seule banque, JP Morgan, qui, selon nous, sortira gagnante de la crise bancaire actuelle.

C'est le bon moment pour souligner que chaque jour, un gestionnaire de portefeuille est confronté à trois décisions : acheter, vendre ou ne rien faire. Chaque option nécessite une réflexion approfondie et aura un impact sur les rendements futurs, mais les deux décisions orientées vers l'action (acheter, vendre) sont généralement celles qui retiennent le plus l'attention.

Activité du portefeuille

SKAGEN Global a initié une nouvelle position dans Mainfreight, une société de fret et de logistique à moyenne capitalisation basée en Nouvelle-Zélande avec des opérations dans le monde entier. Fondée en 1978, Mainfreight reste une entreprise dirigée par son fondateur qui emploie actuellement 10 000 personnes. Elle fournit des services logistiques à une clientèle mondiale, bien qu'environ 50 % de son activité provienne d'Australie et de Nouvelle-Zélande. Mainfreight a une longue tradition d'expansion prudente et méthodique, tout en encourageant une culture d'entreprise axée sur la qualité et le service à la clientèle. Nous considérons qu'il s'agit d'une entreprise bien gérée, dotée d'une grande capacité d'adaptation, à un prix très attractif pour les investisseurs à long terme.

À notre connaissance, c'est la première fois depuis la création de SKAGEN Global en 1997 qu'une entreprise basée en Nouvelle-Zélande rejoint le portefeuille. C'est grâce au mandat d'investissement unique et sans contrainte du fonds que nous sommes en mesure de parcourir le monde à la recherche d'actions sous-évaluées présentant les profils de risque et de rendement à long terme les plus convaincants. Accroître l'exposition du fonds à cette région par un investissement ciblé apporte également des attributs positifs de construction de portefeuille.

Le fonds a cédé les dernières actions qu'il détenait encore dans la société suisse de capital-investissement Partners Group, dont les fondamentaux se sont détériorés. Nous avons également réduit de manière substantielle notre participation dans le fabricant français de produits de luxe Hermes, car le titre a atteint de nouveaux sommets et sa valorisation dépasse notre appétit d'investisseur pragmatique.



Photo: Shutterstock

SKAGEN Global utilise un processus d'investissement développé en interne, hautement personnalisé, avec des mécanismes de rétroaction dynamiques où chaque investissement qui entre dans le fonds doit passer par un maillage fin d'analyses ascendantes détaillées. Nous évaluons constamment, à des degrés divers, de nombreuses alternatives différentes dans une variété de secteurs et de zones géographiques, mais ce que nous cherchons dans de rares cas qu'elles se qualifient pour une position dans le fonds, étant donné les conditions d'entrée élevées. Pour illustrer ce processus par un exemple, nous avons rencontré l'été dernier l'équipe de direction de la banque régionale américaine First Republic, l'une des banques prises dans la tourmente bancaire actuelle. Notre analyse interne a rapidement identifié le titre comme étant à proscrire pour SKAGEN Global, car nous avons jugé son profil de risque défavorable. Cet exemple montre que nous recherchons régulièrement de nouvelles idées avec un esprit ouvert, mais critique. La plupart du temps, ce contrôle préalable s'effectue en coulisses, sans être commenté dans les rapports du fonds ; néanmoins, il constitue un élément clé de notre travail visant à garantir, à tout moment, les meilleurs investissements à long terme pour le fonds. SKAGEN Global est actuellement valorisé de manière attrayante, avec un potentiel de hausse considérable pour les investisseurs qui partagent notre horizon d'investissement pluriannuel.

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité dans des industries du monde entier, y compris sur les marchés émergents. L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible. Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. Le fonds a un profil de risque 6. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

Performance historique

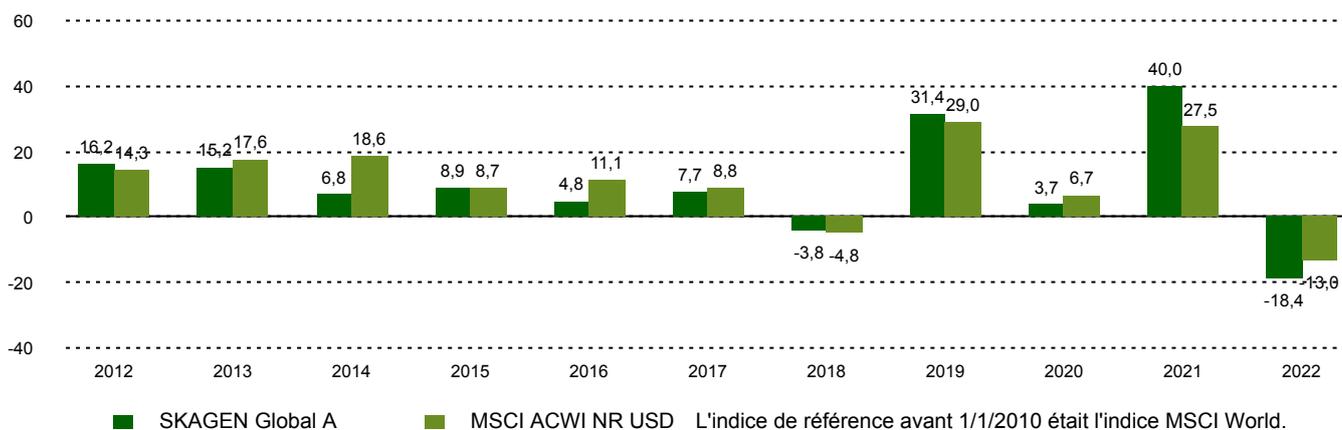
Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	1,6%	0,6%
Trimestre en cours	4,9%	5,4%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	4,9%	5,4%
Année dernière	-5,1%	-5,2%
3 dernières années	13,7%	15,6%
5 dernières années	10,5%	10,0%
10 dernières années	8,3%	9,9%
Depuis lancement	12,8%	5,4%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	269,96 EUR
Frais de gestion fixes	1.00% + performance fee*
Ratio du total des frais (2022)	1.00%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	3086,27 EUR
Nombre de participations	30
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

* Commission de performance de 10,00% calculée quotidiennement et prélevée annuellement si l'évolution de la valeur relative du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence. La sous-performance d'une année donnée qui n'est pas récupérée peut être réinitialisée après 5 ans. La commission de performance peut être perçue même si les parts du fonds se sont dépréciées si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence.

Performance dix dernières années



Les rendements historiques ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des frais de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Il existe un risque lié à l'investissement dans le fonds en raison de des mouvements du marché, de l'évolution des devises, du niveau des taux d'intérêt, des conditions économiques, sectorielles et propres aux entreprises.

Contributeurs du trimestre



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
DSV A/S	5,98	1,60
Microsoft Corp	4,85	1,19
LVMH	3,81	1,10
Alphabet Inc	3,76	0,90
MSCI Inc	3,64	0,88



Les plus grands détracteurs

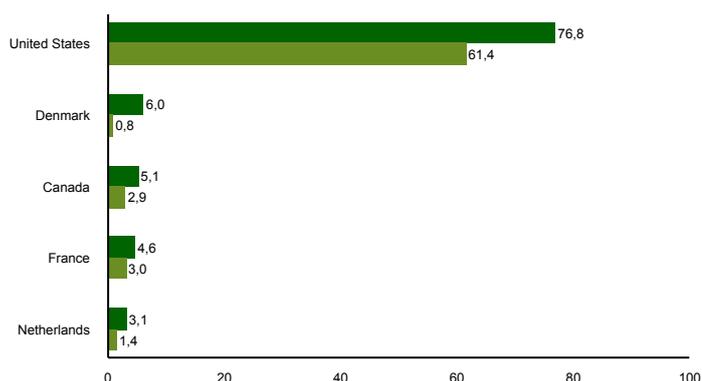
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Dollar General	2,61	-0,25
Nasdaq Inc	4,50	-0,23
Abbott Laboratories	3,86	-0,05
Mainfreight Ltd	0,34	-0,02
Home Depot Inc	3,19	0,01

Les pondérations indiquées représentent la moyenne sur la période. Basé sur rendements en NOK.

Top dix principaux investissements

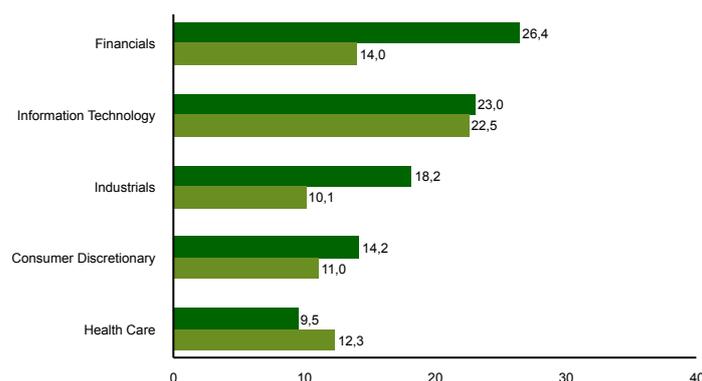
Nom	Secteur	Pays	%
DSV A/S	Industrials	Denmark	6,0
Canadian Pacific Railway Ltd	Industrials	Canada	5,1
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,1
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,2
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	France	4,0
Moody's Corp	Financials	United States	4,0
MSCI Inc	Financials	United States	3,8
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,8
Brown & Brown Inc	Financials	United States	3,7
Alphabet Inc	Communication Services	United States	3,7
Poids combiné des 10 principales positions			43,5

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Toutes les informations sont basées sur les données les plus récentes disponibles. Sauf indication contraire, les données de performance concernent les unités de classe A, net de frais. Montant du patrimoine sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. SKAGEN AS n'assume pas la responsabilité des pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension de ce rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent être propriétaires de titres émis par des sociétés qui sont mentionnées dans ce rapport ou qui font partie du portefeuille d'un fonds. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert., 75206 Paris Cedex 13, France.



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway