

Meilleure performance relative depuis 2010

Le marché boursier mondial représenté par l'indice MSCI AC World a grimpé tout au long du quatrième trimestre et clôturé une bonne année 2019. La plupart des régions ont vu leurs marchés boursiers bien performer et les actions européennes ont même affiché leur plus forte hausse annuelle depuis 2009, tout comme l'indice Nasdaq depuis 2013. D'autres actifs tels que l'or, le pétrole et l'immobilier ont également généré de solides rendements.

Au cours de l'année civile 2019, SKAGEN Global a surperformé son indice de référence. Le fonds a réalisé sa meilleure performance relative annuelle depuis 2010.

Attribution

Les trois titres les plus performants du fonds, sur rendement absolu en 2019, ont été Microsoft, DSV et Mastercard. Le géant américain de la tech Microsoft a enregistré une année exceptionnelle, sur l'ensemble de ses unités commerciales. Sa plateforme de cloud computing public Azure continue de gagner des parts de marché. En outre, le Pentagone a annoncé au quatrième trimestre qu'il avait attribué le prestigieux contrat JEDI cloud computing de 10 milliards USD à Microsoft.

Le transitaire danois DSV a réalisé une année 2019 exceptionnelle avec presque 80% d'augmentation de son action. En avril, DSV a acquis son concurrent suisse Panalpina, créant ainsi l'une des plus grandes sociétés de logistique au monde. Les attentes du marché concernant une intégration post-transaction efficace sont élevées, mais nous pensons

que l'équipe de gestion exceptionnelle de DSV est à la hauteur pour ce défi.

Le principal fournisseur de paiement Mastercard a continué de suivre la tendance des paiements électroniques B2C au détriment de l'argent comptant avec un déploiement presque sans faille. Son prochain défi sera de convertir le grand marché B2B en paiements électroniques.

Les trois principaux détracteurs du fonds en termes absolus en 2019 étaient Deutsche Wohnen, Nissan Chemical et Hiscox. Le propriétaire résidentiel allemand Deutsche Wohnen a connu une année faible due à la récente mesure d'encadrement des loyers à Berlin. D'après nos analyses, cette mesure devrait conduire à réduire l'attractivité du dossier d'investissement : Nous avons donc cédé cette position.

Au Japon, le conglomérat de produits chimiques Nissan Chemical a abaissé ses prévisions au premier semestre en raison d'une baisse de la demande. Les produits clés n'ont pas répondu aux attentes. Nous nous sommes donc retirés.

L'assureur spécialisé Hiscox, a accusé un retard important sur le marché mondial, avec une année supplémentaire de lourdes catastrophes naturelles, combinée à la détérioration des conditions des polices d'assurance aux États-Unis. Ce qui a pesé sur l'activité. Grâce à un management discipliné et des mesures fortes, nous pensons que l'équipe de direction d'Hiscox, sous la direction permanente du PDG Broniek Masojada, inversera la tendance.



Photo: Bloomberg

Activité du portefeuille

Nous n'avons pris ou retiré aucune position au cours du quatrième trimestre. Les achats et ventes antérieurs sont détaillés dans les rapports de mise à jour précédents.



Photo: Bloomberg

Perspective

Nous maintenons une vision constructive à moyen et long terme du marché. Cependant, les rendements extraordinaires observés en 2019 ont quelque peu atténué notre enthousiasme à court terme, car nous constatons que les poches de sous-évaluation significative sont à la fois moins profondes et plus rares dans l'environnement de marché actuel. Dans ce contexte, nous restons concentrés sur la sélection de titres ascendante et SKAGEN Global continuera à appliquer son mandat sans contrainte pour rechercher des sociétés sous-évaluées dotées de finances solides, de positions concurrentielles fortes et d'équipes de gestion répartissant le capital prudemment. Le portefeuille est valorisé de manière attrayante, bien que la hausse moyenne soit légèrement inférieure à la normale après la reprise exceptionnelle du marché en 2019.

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.

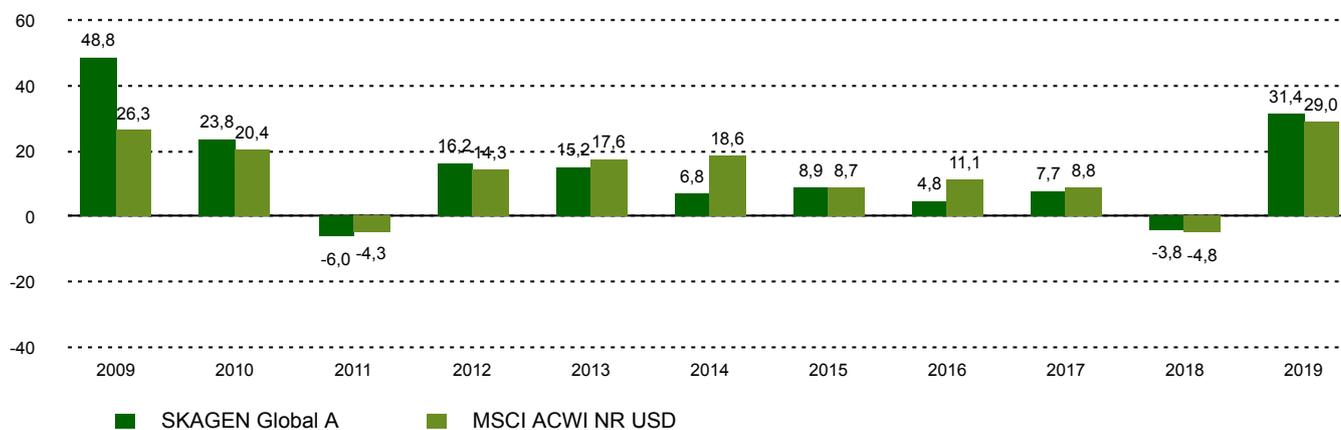
Performance historique

Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	0,7%	1,3%
Trimestre en cours	3,2%	5,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	31,4%	29,0%
Année dernière	31,4%	29,0%
3 dernières années	10,8%	10,1%
5 dernières années	9,2%	10,1%
10 dernières années	10,0%	11,5%
Depuis lancement	13,7%	5,1%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	217,33 EUR
Frais de gestion fixes	1.00%
Ratio du total des frais (2018)	1.07%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	3007,35 EUR
Nombre de participations	37
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

Performance dix dernières années



L'indice de référence avant 1/1/2010 était l'indice MSCI World.

Contributeurs du trimestre



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
JPMorgan Chase & Co	4,25	0,61
DSV PANALPINA A/S	3,41	0,61
Microsoft Corp	5,46	0,52
Adobe Inc	3,07	0,45
Marsh & McLennan Cos	4,01	0,31



Les plus grands détracteurs

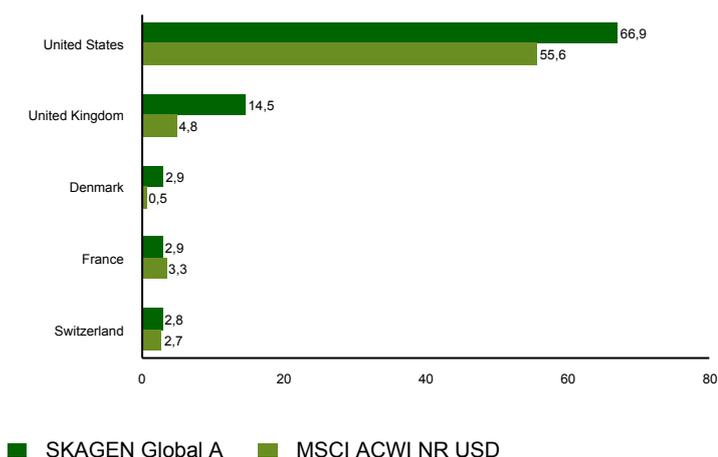
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hiscox Ltd	4,03	-0,45
Beazley PLC	4,77	-0,36
Unilever NV	4,14	-0,28
Home Depot Inc	2,86	-0,25
McDonald's Corp	2,11	-0,24

Basé sur rendements en NOK

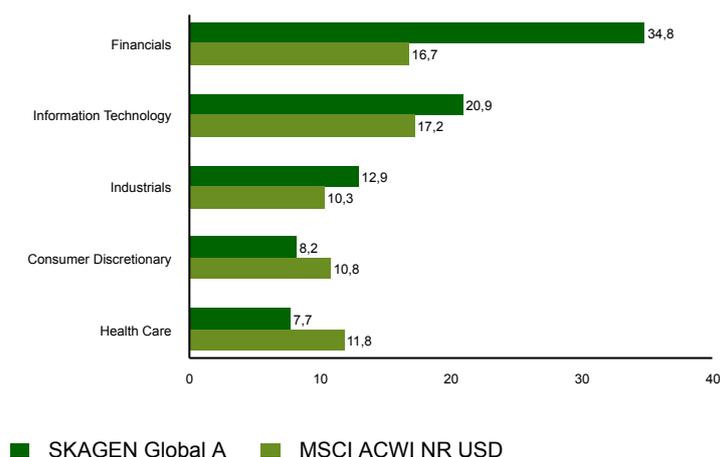
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,7
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,6
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,6
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,5
Hiscox Ltd	Financials	United Kingdom	4,1
Marsh & McLennan Cos Inc	Financials	United States	4,1
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,6
Mastercard Inc	Information Technology	United States	3,4
Adobe Inc	Information Technology	United States	3,3
Unilever NV	Consumer Staples	United Kingdom	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			42,0

Exposition géographique (top 5)



Exposition sectorielle (top 5)



Contact



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Le contenu ne doit pas être consulté ou utilisé avec des investisseurs particuliers. Sauf indication contraire, les données sur les performances concernent les parts de catégorie A et sont nettes de frais. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les performances passées ne constituent aucune garantie de résultats futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, sur l'évolution du marché, les compétences des gestionnaires de fonds, le profil de risque du fonds ainsi que des frais de gestion. Le retour peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Les énoncés reflètent les points de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et cette vue peut être modifiée sans préavis. Ce document ne doit pas être considéré comme une offre ou une recommandation pour acheter ou vendre des instruments financiers. SKAGEN AS n'assume aucune responsabilité pour les pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension du rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent posséder des titres émis par des sociétés nommées dans cette présentation ou faisant partie du portefeuille du fonds. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription / rachat, les prospectus complets, les documents d'information clés pour les investisseurs (KIID), les conditions commerciales générales et les rapports annuels sur les sites Web de nos sites. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert,, 75206 Paris Cedex 13, France. Le prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur, le rapport d'avancement mensuel le plus récent, le rapport annuel et la valeur liquidative du Fonds sont disponibles sur demande auprès des institutions susmentionnées.