

Un assouplissement progressif

La plupart des marchés boursiers mondiaux ont terminé le troisième trimestre en hausse, les craintes entourant la crise du COVID-19 se sont progressivement apaisées et les économies ont continué de s'ouvrir. Le marché des métaux a également progressé, favorisé par un dollar faible. Le pétrole est resté relativement stable. Le rendement des obligations à 10 ans du gouvernement américain, très suivi, a oscillé autour de la barre des 0,65 %.

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence MSCI AC World au cours du trimestre.

Attribution

Les trois meilleurs résultats trimestriels du fonds mesurés en rendement absolu ont été DSV Panalpina, Nike et Abbott Laboratories. La société de logistique danoise DSV Panalpina exploite un modèle d'affaires en matière d'actifs reliant les expéditeurs et les récepteurs tout en fournissant des services à valeur ajoutée. L'entreprise a bénéficié de la poursuite de la migration vers les achats en ligne et la capacité de transport serrée.

Pendant ce temps, le géant Nike a livré un trimestre exceptionnel et contredit les prévisions pessimistes du marché grâce à une hausse des ventes numériques. Nous voyons un avenir prospère pour les canaux de distribution direct-to-consumer et numérique qui devraient générer des ventes et des marges significativement plus élevés au cours des prochaines années.

Enfin, le conglomérat américain de soins de santé Abbott Laboratories a été à l'avant-garde du développement de tests rapides et fiables pour la détection COVID-19. L'accent constant mis par l'entreprise sur l'innovation et la création de valeur pour toutes les parties prenantes de son écosystème est un élément central de notre thèse d'investissement à long terme.



Photo: Shutterstock

Ventes clés

Le fonds a vendu quatre participations (Ageas, CME Group, JP Morgan, Pernod Ricard) au cours du trimestre. Nous nous sommes éloignés de l'opérateur de change mondial CME Group. Bien que le modèle d'affaires contienne de nombreuses caractéristiques attrayantes, nous croyons que l'ampleur de la baisse dans notre analyse de scénarios a augmenté à la suite de la crise COVID-19. Compte tenu des sommes astronomiques (d'endettement) injectées dans le système économique mondial, le profil risque-récompense est moins attrayant sur une base fondamentale. Comme indiqué précédemment, nous avons également vendu Ageas, JP Morgan et Pernod Ricard.

Les trois principaux détracteurs trimestriels du fonds en termes absolus étaient Beazley, Hannover Re et Baxter International. L'assureur spécialisé britannique Beazley a annoncé au cours du trimestre que les réclamations relatives aux annulations d'événements seront significativement plus élevées qu'on ne le pensait auparavant, dépassant ainsi la limite de protection de la réassurance prévue pour ces secteurs d'activité. Cette annonce négative a pris le marché par surprise et mis une certaine pression sur la valeur du titre. Les réclamations supplémentaires touchées signifient également que le tampon d'excédent de capital est maintenant de retour à peu près au niveau des capitaux propres de ce printemps. Toutefois, Beazley a également souligné d'importantes augmentations de prix sur les nouvelles primes souscrites qui devraient se traduire par des gains significativement plus élevés au fil du temps, à condition que le niveau des réclamations reste gérable. Compte tenu de cette évolution inattendue, nous avons suivi notre cadre de gestion des risques et réduit la taille de la position.

En outre, le réassureur allemand Hannover Re et la société américaine de medtech Baxter International ont publié des résultats trimestriels légèrement inférieurs aux attentes du marché. Cela s'explique en grande partie par l'impact un peu plus important que prévu du COVID-19 sur l'entreprise. Toutefois, nous croyons qu'il s'agit en grande partie d'un bruit à court terme et que les cas d'investissement à long terme sont toujours valables.

Achats clés

Le fonds a investi sur un nouveau titre (MSCI) au cours du trimestre. MSCI fournit des outils d'aide à la décision d'investissement. Des outils essentiels pour les marchés des actions, les titres à revenu fixe et les placements alternatifs, y compris ses produits phares – les indices MSCI. À notre avis, son modèle d'affaires évolutif et à large offre couplé à une option matérielle autour des produits ESG est une opportunité d'investissement attrayante et sous-évaluée lorsqu'elle est considérée sur un horizon d'investissement pluriannuel.



Photo: Shutterstock

Outlook

Le débat actuel sur le marché porte sur la rapidité de la réouverture, les implications d'une éventuelle deuxième vague et le résultat de l'élection présidentielle américaine. Bien que ces variables puissent être importantes pour l'orientation du marché à court et moyen terme, elles ne sont pas fondamentalement prévues pour SKAGEN Global. Nous continuons donc de concentrer notre attention sur le processus d'investissement discipliné du fonds afin d'identifier les possibilités à long terme sous-évaluées qui sont en mesure de bien performer dans le cadre d'une grande variété de scénarios macroéconomiques. Dans le cas où les fondamentaux devaient s'aggraver pour l'un de nos avoirs, nous avons construit un pipeline attrayant de candidats qui pourraient entrer dans le fonds en tant que remplacements plus attrayants. Le portefeuille reste sensiblement sous-évalué.

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.

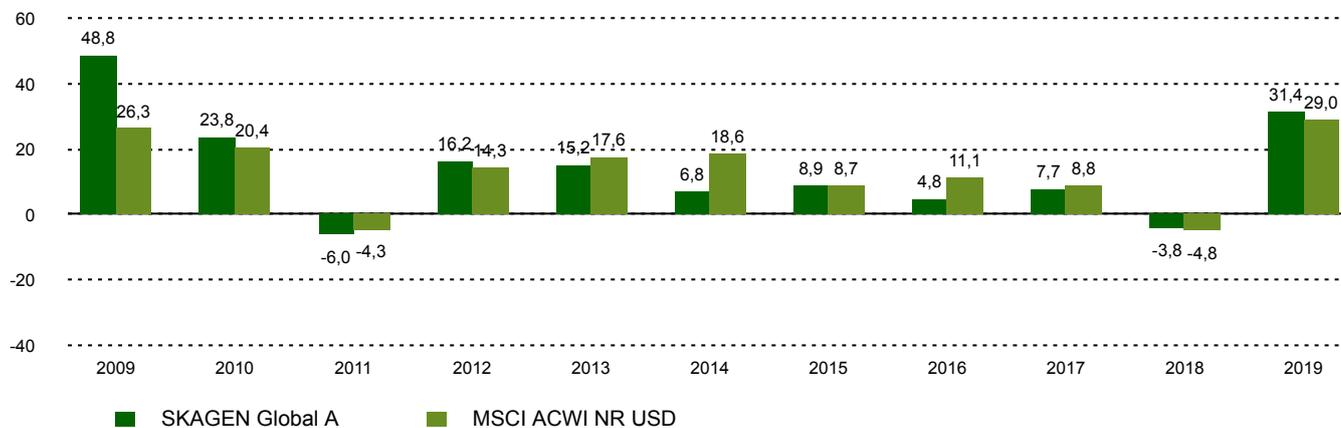
Performance historique

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

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	214,88 EUR
Frais de gestion fixes	1.00%
Ratio du total des frais (2019)	1.28%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	2884,62 EUR
Nombre de participations	33
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 (%)
DSV PANALPINA	3,82	1,02
NIKE Inc	2,30	0,54
Abbott Laboratories	3,28	0,49
Mastercard Inc	4,09	0,44
Adobe Inc	4,59	0,42



Les plus grands détracteurs

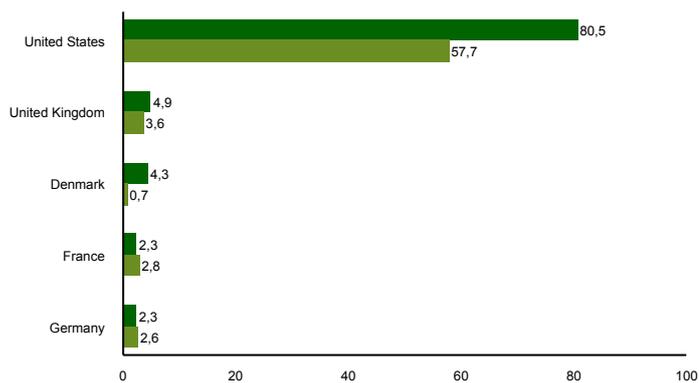
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Beazley PLC	4,02	-0,95
Hannover Rueck SE	2,48	-0,34
Baxter International	3,14	-0,28
RELX PLC	2,44	-0,15
JPMorgan Chase & Co	1,98	-0,10

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

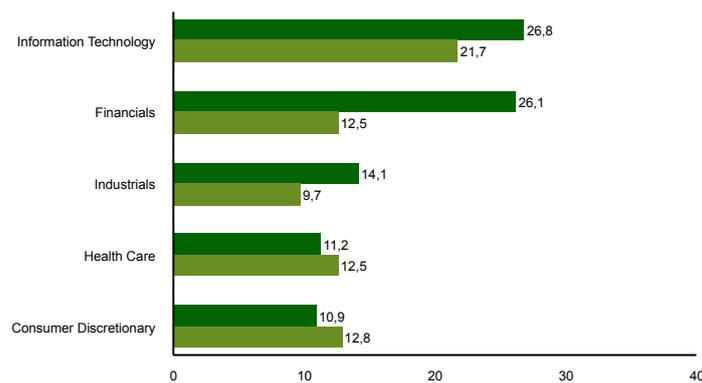
Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,5
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	6,1
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,9
Mastercard Inc	Information Technology	United States	4,4
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	4,3
Marsh & McLennan Cos Inc	Financials	United States	4,2
Visa Inc	Information Technology	United States	4,1
Alphabet Inc	Communication Services	United States	4,0
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,7
Nasdaq Inc	Financials	United States	3,5
Poids combiné des 10 principales positions			45,6

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

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.