

Une année dominée par la pandémie

Le coronavirus a dominé pratiquement tous les aspects du marché en 2020. La pandémie restera probablement dans l'histoire comme un événement Black Swan à égalité avec la crise financière de 2008 et le 11 septembre. Alors que les politiciens s'empressaient de contenir le virus en fermant les frontières et confinant les citoyens, les banques centrales ont inondé le marché de liquidités pour éviter un effondrement. Curieusement, le marché boursier mondial n'a pas réagi en accord avec la baisse intense de l'économie mais au contraire livré des rendements solides pour l'année.

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence MSCI AC World au cours de l'année civile 2020. Bien que de nombreux titres aient donné de bons rendements relatifs, ils n'ont pas suffi à compenser l'impact négatif d'autres qui ont éprouvé de grandes difficultés comme toutes logiques. Par exemple, les assureurs spécialisés Beazley et Hiscox ont été particulièrement touchés, les confinements sans précédent ayant entraîné des pertes presque totales de revenu pour leurs clients. L'annulation d'événements, les interruptions d'activités et les conséquences sur d'autres secteurs connexes à une échelle qui n'avait jamais été observée auparavant ont évidemment enclenché une sollicitation des assurances. Avec le virus qui circule encore et des régimes stricts de verrouillage en place pour de nombreux pays, l'incertitude reste élevée et ces cas d'investissement sont devenus plus binaires. En outre, la pandémie a propulsé la dette publique à des niveaux records à travers le monde et cette évolution a encore affaibli les fondamentaux à long terme pour les sociétés financières, selon notre avis. Face à cette baisse, le fonds a éliminé son exposition directe aux compagnies d'assurance et redéployé le capital vers des noms nouveaux ou existants avec des perspectives à long terme plus attrayantes. Nous avons également vendu notre seule banque, à savoir JP Morgan.

Au début de la crise, le fonds n'avait aucune participation dans les secteurs de l'énergie ou des voyages qui ont par la suite subi de lourdes pertes comme nous le savons.

Les trois titres plus performants du fonds en rendement absolu en 2020 furent Microsoft, Adobe et DSV Panalpina. Les trois plus grands détracteurs du fonds en termes se nomment Beazley, Hiscox et JP Morgan.

Bilan trimestriel

L'élection présidentielle américaine et la rotation des titres cycliques qui a suivi l'annonce surprise de Pfizer ont dominé les flux de nouvelles au cours du

quatrième trimestre. Le marché boursier mondial a progressé en fin d'année et le dollar américain a reculé par rapport à la plupart des devises. SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence MSCI AC World au quatrième trimestre.

Attribution

Les trois plus solides résultats trimestriels du fonds mesurés par le rendement absolu ont été LVMH, ASML et Samsung Electronics. Le géant Français de luxe LVMH a bénéficié d'une confiance des ménages suite à l'annonce du vaccin. Les fabricants de semi-conducteurs ASML et Samsung Electronics ont, eux, bénéficié de l'optimisme du marché autour d'une reprise économique mondiale, notamment dans le secteur de la technologie, moins dépendant de la pandémie.

Les trois principaux détracteurs trimestriels du fonds en termes absolus étaient Home Depot, Adobe et Baxter International. Les prises de bénéfices ont eu un impact négatif sur Home Depot et Adobe, tandis que le sentiment est resté négatif pour Baxter International.

Activité du portefeuille

Le fonds a initié six nouveaux titres et en a quitté sept au cours du trimestre. Nous nous sommes investis dans l'exploitant ferroviaire Canadian Pacific. L'entreprise jouit d'un potentiel sous-estimé avec des possibilités de croissance sur plusieurs régions étant donné son empreinte transcontinentale et sa forte capacité opérationnelle. Le cas inclut un composant ESG positif qui n'est pas encore apprécié à sa juste valeur par le marché.

Global s'est investi dans le leader de logiciels de conception Autodesk qui cible principalement l'architecture, l'ingénierie et la construction (AEC). La récente transition vers un modèle d'abonnement sur le cloud permet à l'entreprise de mieux se positionner notamment en termes de bénéfices dans un marché vaste et en expansion.

MarketAxess, la principale plateforme de négociation électronique pour les produits à revenu fixe, a rejoint le portefeuille. Le faible degré de numérisation dans le commerce du crédit à l'opposé du reste de l'industrie, rend ce segment mûr pour une transition. En utilisant son puissant modèle d'affaires récurrent, MarketAxess n'a cessé d'augmenter sa part de marché et nous parions sur une croissance plus forte avec une optionnalité intégrée significative pour les années à venir. Comme nous l'avons déjà annoncé, nous avons également investi dans Estée Lauder, Hermès et Intuit.



Photo: Unsplash

Ventes clés

Nous avons vendu nos actions Baxter International, non convaincus par la suite de leur plan. Nous avons également cédé nos positions dans Aon, car nous croyons que les avantages de la fusion avec Willis Towers Watson seront moins élevés que prévu compte tenu des prévisions réglementaires et de l'état du marché. Comme nous l'avons déjà annoncé, nous avons également vendu Atmos Energy, Beazley, Comcast, Hannover Re et RELX.



Photo: Unsplash

Outlook

La lutte contre le covid-19 et l'espoir d'un retour prochain vers ce qu'on pourrait appeler une situation normale devraient influencer les flux du marché dans les prochains mois. Nous n'avons malheureusement pas de boule de cristal pour prédire précisément comment cela se produira et bien chanceux celui qui arriverait à esquisser un semblant de visions, mais nous espérons des progrès considérables d'ici le début de l'été. Entre-temps, le portefeuille est sous-évalué et composé de sociétés bien gérées ayant une capacité supérieure à créer de la valeur au fil du temps pour des actionnaires à long terme.

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.

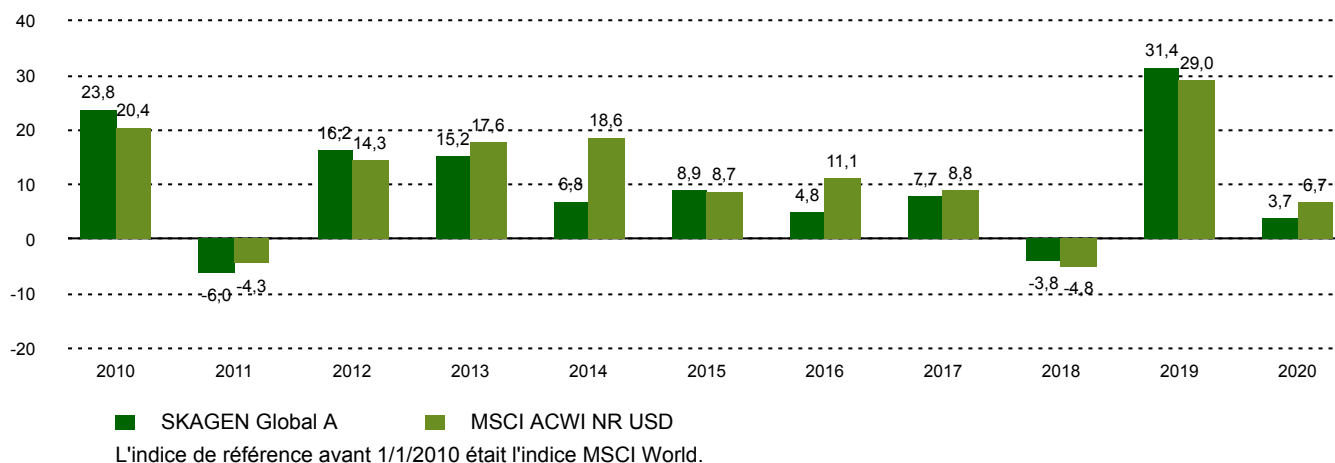
Performance historique

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

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	225,40 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)	2928,47 EUR
Nombre de participations	33
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

Performance dix dernières années



Contributeurs du trimestre



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
LVMH Moët Hennessy	2,71	0,53
ASML Holding NV	2,61	0,50
Samsung Electronics	1,13	0,41
Alphabet Inc	4,43	0,36
MSCI Inc	2,10	0,31



Les plus grands détracteurs

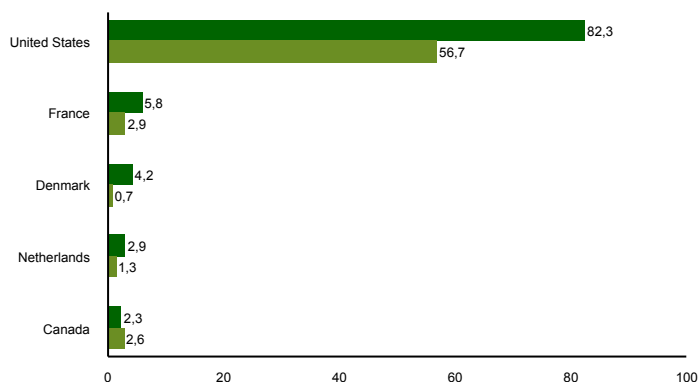
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Home Depot Inc/The	3,38	-0,43
Adobe Inc	4,68	-0,33
Baxter International	2,28	-0,28
Marsh & McLennan	3,68	-0,27
Abbott Laboratories	3,46	-0,27

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

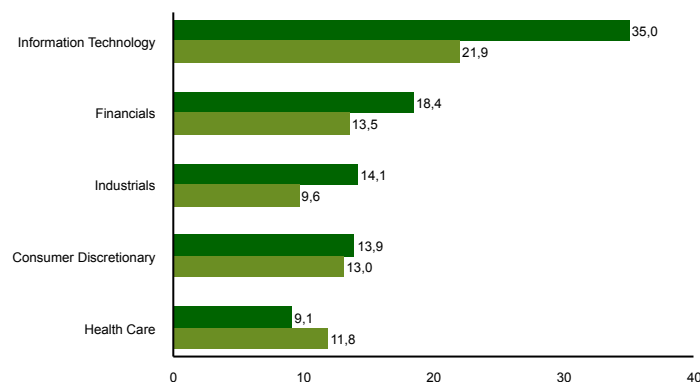
Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,1
Mastercard Inc	Information Technology	United States	4,7
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,6
Visa Inc	Information Technology	United States	4,6
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	4,4
Alphabet Inc	Communication Services	United States	4,4
Moody's Corp	Financials	United States	4,3
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	4,2
Nasdaq Inc	Financials	United States	3,8
Autodesk Inc	Information Technology	United States	3,8
Poids combiné des 10 principales positions			45,0

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.