

Premier trimestre solide

Les marchés boursiers ont affiché un bon premier trimestre en prévision de la montée en puissance de l'économie mondiale dans l'espoir que la pandémie paralysante pourrait finalement succomber au déploiement du vaccin. L'appétit pour le risque des investisseurs reste élevé, avec une soif apparemment insatiable pour les introductions en bourse à un stade précoce et pour des sociétés dites à chèque en blanc (SPAC) qui se trouvent généralement élevées sur l'échelle des risques. Les programmes massifs de relance dans de nombreux pays occidentaux offrent un allègement financier à court terme, mais contribuent également à des niveaux d'endettement sensiblement plus élevés. SKAGEN Global a surperformé son indice de référence pour un deuxième mois consécutif en mars. Le fonds reste en retard par rapport à l'indice de référence depuis le début de l'exercice après un faible début de janvier, mais nous sommes encouragés par les derniers rapports trimestriels de nos actifs qui démontrent généralement des fondamentaux attrayants, une exécution opérationnelle qualifiée et une évaluation significative à la hausse au cours de notre horizon pluriannuel.

Attribution

Les trois meilleurs résultats trimestriels du fonds mesurés par le rendement absolu ont été ASML, Old Dominion et Alphabet (Google). La société néerlandaise ASML a bénéficié de solides fondamentaux sur le marché mondial de la puce-mémoire tandis qu'Old Dominion a continué à s'exécuter parfaitement dans l'espace logistique américain. Alphabet est à la hausse après un excellent rapport sur les bénéfices qui a fourni un aperçu de l'immense valeur cachée et non reflétée dans le cours de l'action. Les trois plus grands détracteurs trimestriels du fonds en termes absolus étaient Verisk, MarketAxess et Intuitive Surgical. Le rapport trimestriel sur les résultats de Verisk a été légèrement décevant, mais la direction prend des mesures qui, selon nous, apporteront des nouvelles positives en temps voulu. La faiblesse de MarketAxess et intuitive surgical était probablement due à des facteurs techniques et à des prises de bénéfices ordinaires après d'importantes hausses du cours de l'action en 2020 et nous considérons que les deux cas d'investissement sont entièrement intacts.

Activité du portefeuille

Comme annoncé lors des mises à jour précédentes, nous avons quitté McDonald's et Marsh & McLennan au cours du premier trimestre. Le fonds n'a pas occupé ou quitté d'autres positions.

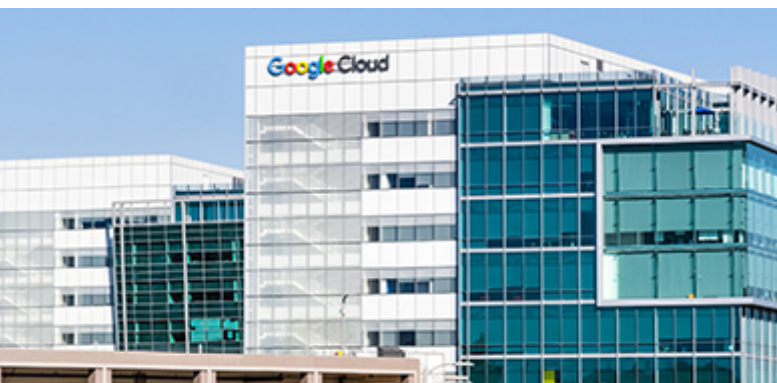


Photo: Shutterstock

Recherche de bijoux cachés

Même si de nombreuses entreprises désirent ou prétendent avoir ces attributs, rares sont celles qui possèdent de vrais atouts pour un prix d'action intéressant. L'identification de ces pierres précieuses nécessite souvent une analyse plus qualitative que quantitative, car les chiffres financiers publiés sont plus simples à interpréter que les facteurs intangibles. Ce dilemme est un plus pour les investisseurs actifs en ce qu'il offre des poches d'opportunités d'actions mal comprises et, par extension, sous-évaluées. En particulier, le pouvoir de bénéfice intrinsèque de ces actions sur plusieurs années est un domaine qui est souvent largement sous-étudié, à notre avis. C'est là que nous découvrons régulièrement des investissements attrayants sous-évalués à long terme. Ceci peut inclure de petites entreprises comme Old Dominion comme des mastodontes mondiaux tel qu'Alphabet.

Vue constructive du marché à moyen et long terme

Sans pour autant prédire d'importants mouvements de marché lors des mois à venir, nous maintenons une vision constructive à moyen et à long terme sur le marché boursier. Pourquoi ? Ne devrions-nous pas nous inquiéter d'un retour à l'inflation qui pourrait nuire aussi gravement aux actions que certains le proclament haut et fort ? Encore une fois, nous ne sommes pas en mesure ou disposés à faire de grands appels macro (et nous ne sommes pas sûrs que quelqu'un d'autre possède une boule de cristal constamment fiable sur ces sujets non plus), et nous restons fermes dans notre conviction historique et sur le raisonnement logique que les actions offrent l'une des options de placement les plus convaincantes pour les investisseurs à long terme. En revanche, garder de la trésorerie s'est souvent révélée être une alternative coûteuse, parfois même catastrophique, lors de périodes inflationnistes et déflationnistes.

Dans ce contexte, nous tenons à souligner l'importance du « long terme » car le marché haussier actuel couplé à des verrouillages prolongés semble avoir intensifié le désir inné des investisseurs de s'enrichir rapidement. Cet état d'esprit dangereux a été observé dans divers coins du marché et non sans victimes. Pour SKAGEN Global, « à long terme » signifie un horizon d'investissement qui s'étend de plusieurs années à plusieurs décennies dans l'avenir. En bref, une construction saine de patrimoine au fil du temps, sans prendre de paris à court terme. Pendant ces longues périodes, il y aura inévitablement des bons et des mauvais moments et nous résistons activement à la tentation de chasser les modèles de trading éphémères mais populaires au détriment de gains à long terme.

Dans le même ordre d'idées, les entreprises qui excellent sur de longues périodes se préparent à ces cycles en bâtissant des structures robustes qui peuvent progresser dans une grande variété de scénarios macro, mais pas nécessairement en ligne droite. Nous constatons que ces gagnants à long terme ont tendance à partager un certain nombre d'attributs déterminants : ils ont un avantage concurrentiel évident, une passion pour l'innovation, une pensée stratégique à long terme, une culture forte avec une mentalité d'acquisition, des services financiers qui génèrent du cash et, last but not least, des clients satisfaits. Avoir une clientèle fidèle et ravie du service est sans doute l'un des avantages concurrentiels les plus sous-estimés dans le monde de l'entreprise d'aujourd'hui. C'est donc quelque chose qui figure en bonne place dans notre étude des atouts existants et potentiels.



Photo: Shutterstock

Perspective

SKAGEN Global se compose d'investissements ascendants soigneusement sélectionnés en fonction du mandat large et sans contrainte du fonds qui nous permet d'investir avec un horizon pluriannuel dans des sociétés sous-évaluées pratiquement n'importe où dans le monde. Les sociétés du portefeuille actuel ont des bilans solides avec un ratio dette nette médiane/Ebitda de 0,3x et s'échangent à des valorisations convaincantes, contribuant ainsi à des perspectives positives pour le fonds.

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.

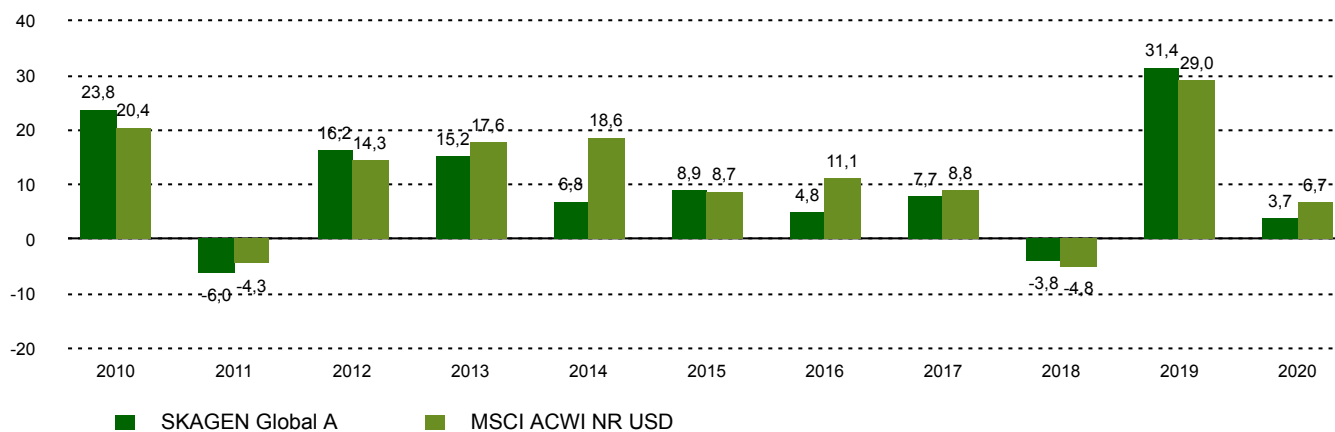
Performance historique

Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	6,5%	5,9%
Trimestre en cours	7,6%	9,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	7,6%	9,1%
Année dernière	32,1%	44,0%
3 dernières années	14,1%	14,5%
5 dernières années	11,2%	12,5%
10 dernières années	8,6%	11,2%
Depuis lancement	13,4%	5,5%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	242,56 EUR
Frais de gestion fixes	1.00%
Ratio du total des frais (2020)	1.00%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	2832,02 EUR
Nombre de participations	30
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 (%)
Alphabet Inc	5,13	0,82
DSV PANALPINA A/S	4,43	0,73
ASML Holding NV	3,19	0,71
Home Depot Inc/The	3,31	0,48
Old Dominion Freight Line	2,27	0,48



Les plus grands détracteurs

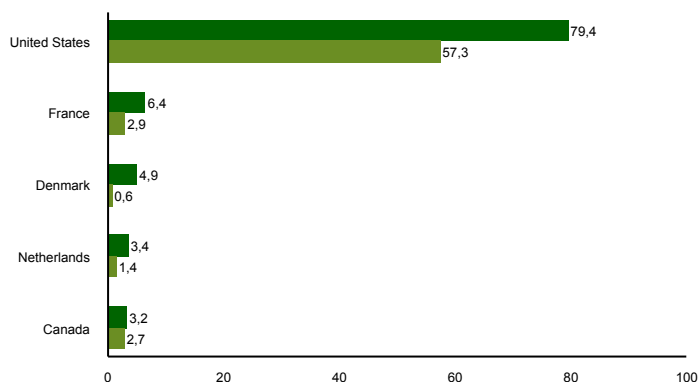
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Verisk Analytics Inc	2,76	-0,46
Autodesk Inc	3,86	-0,39
MarketAxess Holdings	2,95	-0,39
Edwards Lifesciences	2,98	-0,28
Intuitive Surgical Inc	2,47	-0,27

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

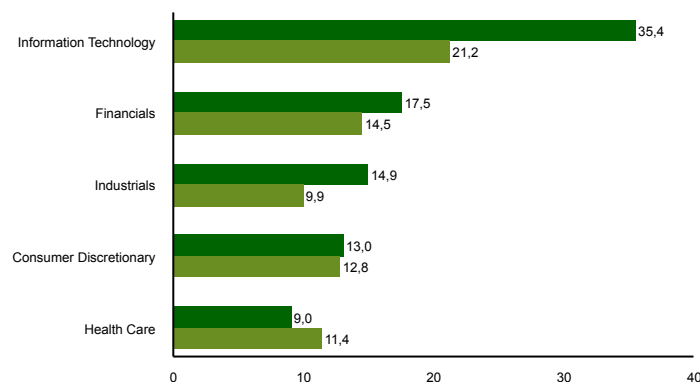
Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,5
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,3
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	4,9
Mastercard Inc	Information Technology	United States	4,8
Visa Inc	Information Technology	United States	4,5
Moody's Corp	Financials	United States	4,4
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,3
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,1
Abbott Laboratories	Health Care	United States	3,7
Autodesk Inc	Information Technology	United States	3,7
Poids combiné des 10 principales positions			46,3

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 négative 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.