

## Des bilans trimestriels solides

Le marché mondial des actions a enregistré des gains substantiels au cours du deuxième trimestre, l'économie mondiale montrant des signes évidents de reprise. L'inflation est désormais au centre de l'attention des investisseurs et le marché digère nerveusement les chiffres de l'inflation tout juste publiés, même si ceux-ci souffrent encore d'effets faussés. Les prix des matières premières se sont envolés en raison des perturbations de l'offre qui ont semblé s'atténuer vers la fin de la période. Le baril de Brent a dépassé les 75 USD pour la première fois en plus de deux ans.

SKAGEN Global a surperformé son indice de référence MSCI AC World au deuxième trimestre. Le fonds a terminé la période avec une avance depuis le début de l'année ainsi que sur des périodes de 3 et 5 ans.

Les rapports du premier trimestre des sociétés de notre portefeuille ont une fois de plus été solides, à quelques exceptions près, et ont reflété des fondamentaux favorables associés à une exécution disciplinée. Nike a grimpé en flèche après avoir développé son lucratif canal de distribution numérique directement au consommateur au-delà des attentes du marché. En outre, Nike a révélé de nouveaux objectifs stratégiques pour 2025 qui laissent entrevoir une marge de manœuvre importante pour les années à venir. Adobe a également publié des chiffres impressionnants démontrant que la société a profité de la pandémie pour consolider sa position de leader en matière de création de contenu et de solutions de marketing numérique. Enfin, nos entreprises mondiales de luxe, LVMH et Hermès, ont maintenu leurs trajectoires positives pendant la pandémie et ont toutes deux publié des rapports prometteurs.

### Attribution

Les trois meilleures performances trimestrielles du fonds ont été réalisées par Hermès, Intuit et MSCI. La société française de produits de luxe Hermès a publié une large croissance tirée par les volumes dans toutes les catégories de produits. La société américaine Intuit a annoncé une croissance régulière de son

écosystème de logiciels de gestion financière et l'acquisition de Credit Karma semble dépasser les attentes initiales. MSCI, fournisseur d'outils de mesure des investissements et d'aide à la décision, a bénéficié d'un environnement boursier favorable et de l'innovation de ses propres produits.

Les trois principaux détracteurs trimestriels du fonds ont été MarketAxess, Abbott Laboratories et Verisk. La plateforme de négociation de titres à revenu fixe MarketAxess a été confrontée à des chiffres de croissance difficiles d'une année sur l'autre, mais fait preuve d'une exécution stratégique diligente en vue de sa vision à long terme. Le géant de la technologie médicale Abbott Laboratories a battu en retraite après avoir averti que ses prévisions précédentes concernant les revenus des tests COVID-19 étaient trop optimistes. Nous considérons cette erreur de jugement comme une mouche du coche plutôt que comme un revers majeur et nous nous attendons à ce que la société reprenne sa longue tradition de communication prudente et fiable à l'avenir. Dans le cas de Verisk, une société d'analyse de données, les performances financières de ses deux plus petites divisions sont restées quelque peu ternes.

### Activité du portefeuille

Le fonds n'a pas pris ou abandonné de positions au cours du deuxième trimestre. Notre portefeuille à forte conviction se compose de 30 positions que nous évaluons en permanence par rapport à notre liste dynamique d'investissements potentiels. A noter que le fonds n'a pas initié de nouvelles positions au cours du premier semestre 2021.

Nous avons réduit notre position dans le transitaire danois DSV après que le titre ait augmenté de plus de 200 % depuis le creux du krach COVID-19 en mars 2020. Après ce redressement spectaculaire, le profil risque-récompense de DSV est moins attrayant, mais les perspectives à long terme restent favorables et le titre reste dans notre liste des 10 premiers. Nous avons profité de la faiblesse d'Abbott Laboratories pour augmenter la taille de notre position.



Photo: Unsplash



Photo: Shutterstock

### Se concentrer sur les fondamentaux

La folie spéculative qui s'est emparée de certains secteurs du marché boursier ces derniers mois semble avoir commencé à se calmer. De même, certaines des actions hautement cycliques qui ont fortement rebondi au cours de l'automne et de l'hiver (après avoir plongé lors du krach provoqué par le COVID-19 l'année dernière) ont commencé à s'essouffler, le marché reportant son attention sur les fondamentaux. Selon nous, il s'agit là d'une évolution logique à mesure que la poussière retombe sur cette pandémie paralysante qui a entraîné des fluctuations incontrôlées sur une période prolongée.

### Perspectives

Nous avons déjà commenté le danger de poursuivre une approche de trading court terme car nous pensons que sur la durée, les prix des actions sont intrinsèquement liés - et donc déterminés en fin de compte - par les fondamentaux, et non par un comportement de trading myope. Les comportements du marché, influencés par l'opportunité d'enrichissement rapide qu'offrent les fortes volatilités récentes tendent à faire perdre la raison aux investisseurs. Même l'un des plus brillants penseurs de l'histoire, Sir Isaac Newton, a été victime de la fièvre de l'enrichissement rapide, tel que connu dans les années 1700, lorsqu'il a (re)rejoint l'hystérie du marché, plus tard connue sous le nom de bulle des mers du Sud, qui s'est finalement terminée en larmes. SKAGEN Global se focalise sur les fondamentaux et entend rester cohérent dans son approche certes pragmatique mais surtout longue durée.

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.

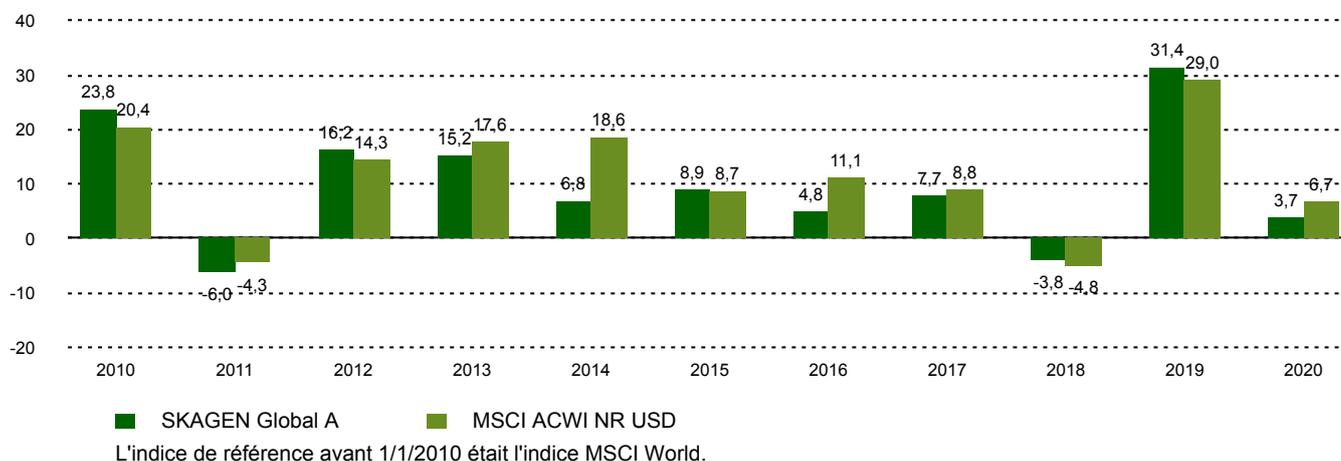
## Performance historique

Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	6,6%	4,1%
Trimestre en cours	11,4%	6,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	19,9%	15,9%
Année dernière	30,6%	32,8%
3 dernières années	15,3%	13,8%
5 dernières années	13,8%	13,3%
10 dernières années	10,2%	12,2%
Depuis lancement	13,8%	5,7%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	270,15 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)	3309,52 EUR
Nombre de participations	30
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

## Performance dix dernières années



## Contributeurs du trimestre



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	5,72	1,14
Intuit Inc	3,76	1,00
Microsoft Corp	6,64	0,99
Hermes International	3,44	0,97
Moody's Corp	4,60	0,94



### Les plus grands détracteurs

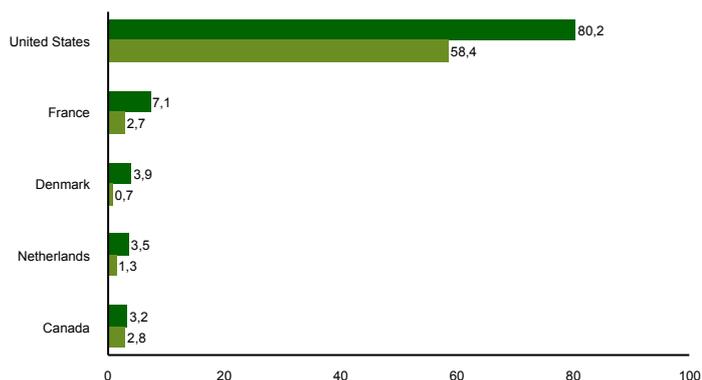
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
MarketAxess Holdings	2,44	-0,16
Abbott Laboratories	3,51	-0,05
Verisk Analytics Inc	2,48	-0,01
Tyson Foods Inc	0,05	0,00
Samsung Electronics Co	1,28	0,03

Basé sur rendements en NOK

## Top dix principaux investissements

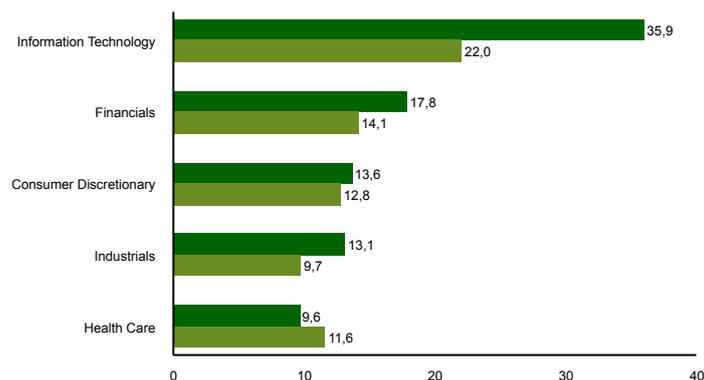
Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,8
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,8
Moody's Corp	Financials	United States	4,8
Visa Inc	Information Technology	United States	4,6
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,6
Mastercard Inc	Information Technology	United States	4,5
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,5
Intuit Inc	Information Technology	United States	4,1
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	3,9
Abbott Laboratories	Health Care	United States	3,7
Poids combiné des 10 principales positions			47,3

## 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 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.