

Une année faste

Les actions mondiales ont connu une année exceptionnelle en 2021 et ont atteint de nouveaux sommets malgré les craintes d'inflation, les restrictions liées aux vagues de la pandémie et les tensions géopolitiques. Sur les marchés développés, en particulier en Amérique du Nord et en Europe, les actions mondiales ont été propulsées à des niveaux record. Les marchés émergents ont connu des difficultés, avec des reculs notables en Turquie et en Chine en raison d'interventions politiques. L'année a été mitigée pour les matières premières : le pétrole a enregistré sa plus grande hausse annuelle depuis 2009, le bitcoin s'est à nouveau repris alors que l'or a connu sa pire année depuis 2015. La pandémie a tenu le monde en haleine pour la deuxième année consécutive, mais de nombreuses entreprises ont poursuivi leurs activités sans se décourager et ont annoncé des bénéfices plus élevés, la demande restant soutenue dans la plupart des secteurs. Les banques centrales du monde entier ont poursuivi leurs programmes de relance, avec des piles de dettes toujours plus importantes en arrière-plan. Pourtant, le marché est resté insouciant, profitant de l'abondance de liquidités qui devraient très probablement se faire plus rare à l'avenir.

SKAGEN Global a largement surperformé son indice de référence, le MSCI AC World, au cours de l'année 2021; il s'agit de loin de la meilleure surperformance réalisée par le fonds en 12 ans. Morningstar classe SKAGEN Global en 2021 dans le top 1% de la catégorie "Global large-cap blend equity". La sélection des titres a été le principal facteur d'attribution, elle fut complétée par des contributions positives mineures de l'allocation et des effets de change. SKAGEN Global a terminé l'année civile 2021 avec une avance sur son indice de référence, mesurée sur des périodes de 1 an, 3 ans, 5 ans et 7 ans.

Contributeurs et détracteurs

Les trois meilleures performances du fonds mesurées en rendement absolu en 2021 sont Alphabet (Google), Nasdaq et Intuit. Le dénominateur commun de ces leaders est leur avance numérique qui les a aidés à naviguer habilement durant

la crise sanitaire pour accroître leur empreinte sur le marché et leur trésorerie. Les trois principaux détracteurs du fonds en termes absolus pour 2021 sont MarketAxess, UPM et JP Morgan.

Commentaire sur le quatrième trimestre 2021

Le marché mondial des actions a progressé au quatrième trimestre après une bonne récolte en ce qui concerne les bénéficiaires. SKAGEN Global a surperformé son indice de référence MSCI AC World en décembre ainsi qu'au quatrième trimestre.

La meilleure performance trimestrielle en termes de rendement absolu a été réalisée par la société de conseil en informatique Accenture, qui a publié un excellent rapport trimestriel et relevé considérablement ses prévisions pour l'ensemble de l'année afin de refléter une demande vorace dans la quasi-totalité de ses zones géographiques et de ses secteurs d'activité.

Le principal détracteur trimestriel du fonds en termes absolus a été la plateforme électronique de négociation d'obligations MarketAxess, qui a fait état de faibles volumes et d'une pression concurrentielle. Bien que la société opère sur un créneau en croissance structurelle et qu'elle en soit l'acteur dominant, elle a perdu des parts de marché dans des produits clés au cours de l'année 2021. Nous n'avons pas été en mesure de trouver une explication satisfaisante à ces pertes constantes de parts de marché et avons donc choisi de sortir de cette position au quatrième trimestre.

Nous avons initié une position dans le courtier d'assurance américain Brown & Brown, contrôlé par une famille et dont le siège est à Daytona Beach, en Floride. L'entreprise est bien positionnée pour capitaliser sur les moteurs attractifs du secteur et, selon notre analyse exclusive, le cours de l'action de l'entreprise semble sensiblement sous-évalué dans une perspective pluriannuelle.



Photo: Unsplash



Photo: Shutterstock

Perspectives

Comme d'habitude après les vacances de Noël, la presse financière contient une flopée de prévisions annuelles énumérant les régions, les secteurs et les styles d'investissement à propos des gagnants de l'année à venir. Nous ne comprenons pas pourquoi la dynamique des marchés boursiers changerait soudainement juste parce que la Terre a fait un nouveau tour du soleil. Dans les années 1600, Isaac Newton a étudié les mouvements célestes mais n'a jamais établi de relation avec les fondamentaux de l'investissement sur le terrain. À notre connaissance, rien n'a changé à cet égard au cours des siècles. Si les marchés financiers et le cours des actions fluctuent certainement au gré des tendances et des modes, nous sommes fermement convaincus que les flux de trésorerie restent la force de gravité qui dicte (finalement) la trajectoire future d'une entreprise. La valorisation a également son importance, mais probablement moins qu'on ne le pense souvent, surtout pour les investisseurs ayant un horizon d'investissement de plusieurs années.

La préparation mentale est primordiale

En 2022, SKAGEN Global continuera d'exécuter sa stratégie bien définie d'investissement pragmatique dans le secteur Value, de manière cohérente et disciplinée, en se concentrant sur les rendements à long terme. Les rendements boursiers générés en 2021 ont été sensiblement supérieurs à la moyenne à long terme et nous ne serions pas surpris de voir des rendements inférieurs en 2022. À cet égard, nous reconnaissons que le potentiel de hausse en termes absolus des titres de notre portefeuille est plus faible, mais dans l'ensemble, nous considérons toujours que les positions offrent une bonne valeur compte tenu de l'ensemble des opportunités. Nous rappelons également aux investisseurs que les rendements boursiers sont rarement linéaires - il faut s'attendre à des replis temporaires, que ce soit en termes absolus ou relatifs, tant pour le cours des actions que pour la performance des fonds d'actions. Il est facile d'être un investisseur avec le vent dans le dos, mais lorsque la direction tourne - comme c'est inévitablement le cas dans certaines périodes - la préparation mentale est primordiale pour maintenir le cap. En d'autres termes, la volatilité à court terme est le prix à payer pour obtenir des rendements attrayants à long terme. Avec cette note de prudence, nous pensons que SKAGEN Global est bien équipé pour offrir des rendements attrayants sur l'horizon d'investissement de cinq ans du fonds et, espérons-le, sur une période beaucoup plus longue.

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.

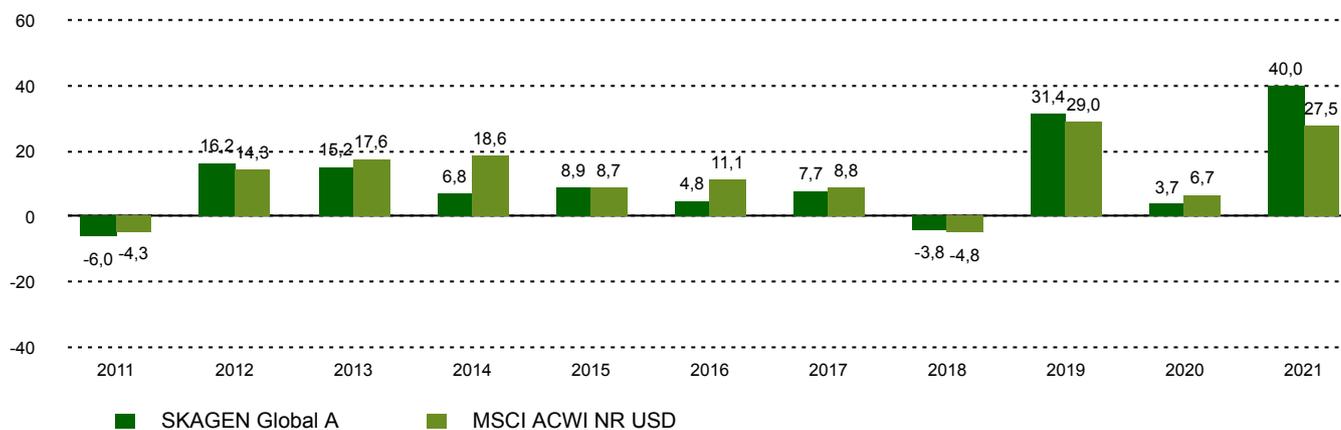
Performance historique

Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	3,5%	2,9%
Trimestre en cours	12,5%	8,7%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	40,0%	27,5%
Année dernière	40,0%	27,5%
3 dernières années	24,0%	20,6%
5 dernières années	14,6%	12,7%
10 dernières années	12,4%	13,3%
Depuis lancement	14,2%	6,0%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	315,49 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)	3895,44 EUR
Nombre de participations	32
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 (%)
Microsoft Corp	6,49	1,22
Accenture PLC	3,41	0,93
Home Depot Inc/The	3,72	0,91
Hermes International	2,64	0,77
Estee Lauder Cos	3,21	0,71



Les plus grands détracteurs

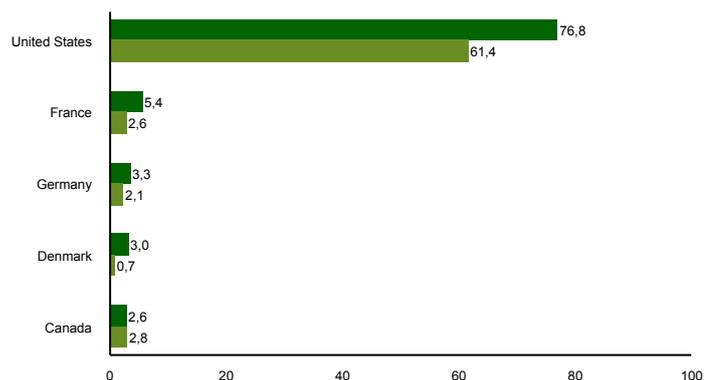
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
MarketAxess Holdings	0,84	-0,18
Bakkafrost P/F	0,67	-0,14
Visa Inc	3,19	-0,13
JPMorgan Chase & Co	4,71	-0,08
DSV A/S	3,08	-0,07

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

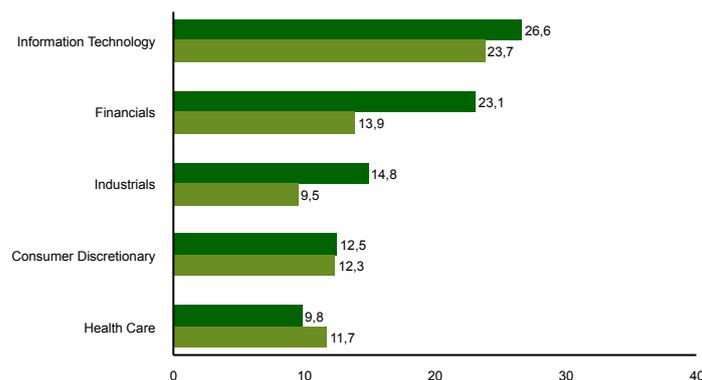
Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,3
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,1
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,4
Home Depot Inc/The	Consumer Discretionary	United States	3,9
Abbott Laboratories	Health Care	United States	3,8
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,6
Edwards Lifesciences Corp	Health Care	United States	3,5
Waste Management Inc	Industrials	United States	3,5
Nasdaq Inc	Financials	United States	3,4
Moody's Corp	Financials	United States	3,4
Poids combiné des 10 principales positions			41,1

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.