

INFORMATION IMPORTANTE : Ceci est un contenu de communication marketing. Il ne doit pas être perçu comme une recommandation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant toute souscription, nous vous encourageons à lire le prospectus du fonds et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) qui sont disponibles sur www.skagenfunds.fr et auprès de nos distributeurs.

La patience, une clef importante pour l'investisseur en actions

L'inflation a grimpé en flèche au deuxième trimestre, secouant un marché boursier mondial déjà difficile, exposé aux taux d'intérêt galopants, aux craintes de stagflation et à l'insécurité liée à la guerre en Ukraine. Les six premiers mois de 2022 ont vu la pire performance de l'indice S&P 500 depuis 1962 et du marché européen depuis 2008. Malgré des chiffres boursiers aussi sombres, l'emploi résiste bien et les consommateurs semblent être frustrés plutôt qu'inhibés par les chiffres de l'inflation galopante.

Performance

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence MSCI AC World au deuxième trimestre. La rotation technique du marché s'est poursuivie avec une forte hausse des taux d'intérêt jusqu'à la mi-juin, mais les fondamentaux ont semblé gagner du terrain vers la fin de la période. Bon nombre des titres de notre portefeuille présentent une valorisation très attrayante à ces niveaux et nous les jugeons nettement sous-évalués d'un point de vue fondamental.

Le marché récompense rarement l'investisseur impatient et, bien que le marché des actions contienne des pépites très attrayantes, les investisseurs ne semblent pas le voir pour l'instant. Les plus expérimentés savent qu'avec le temps, les fondamentaux ont tendance à prévaloir, et nous sommes donc enthousiastes quant aux possibilités de rendement du fonds à partir de maintenant.

Attribution

Les trois meilleures performances trimestrielles du fonds, mesurées par le rendement absolu, sont Waste Management, Dollar General et Estée Lauder. La société nord-américaine de services environnementaux Waste Management a apporté la stabilité et un certain degré de protection contre l'inflation dans l'environnement actuel, ce qui a apaisé le marché au cours d'un trimestre agité. La chaîne américaine de magasins de détail à bas prix Dollar General, que nous avons ajoutée au fonds au premier trimestre, a enregistré de bons résultats et a fait preuve de la résilience et de l'excellence opérationnelle que nous avions prédites. Le leader mondial de la beauté Estée Lauder a rebondi après avoir été trop pénalisé au cours du premier trimestre par les traders de momentum à court terme.

Les trois principaux détracteurs trimestriels du fonds en termes absolus ont été DSV, Intercontinental Exchange et Intuitive Surgical. Le transitaire danois DSV a

reculé en raison de prises de bénéfices après une année 2021 exceptionnellement forte et de craintes d'une baisse des taux de fret à l'avenir. Nous avons assisté à la journée des marchés financiers de DSV à Copenhague et avons rencontré l'équipe de direction. La société a présenté une stratégie à long terme convaincante qui correspond à notre vision de l'entreprise. En supposant que l'exécution continue d'être à la pointe du marché (comme cela a été le cas dans le passé), notre analyse indique un potentiel important de création de valeur pour la société au cours des cinq prochaines années. Nous nous attendons à ce que les taux de fret se normalisent au cours des prochains mois, les goulets d'étranglement dus à la pandémie dans la chaîne d'approvisionnement mondiale commençant à se résorber progressivement. Plus important encore, DSV a profité de ces deux dernières années pour développer son activité et rendre son réseau encore plus efficace, avec une portée mondiale plus large. DSV est actuellement la troisième plus grande entreprise de logistique mondiale en termes de revenus, mais sa part de marché n'est encore que de 4 %. Ces chiffres montrent que la société a encore un long chemin à parcourir et que les actionnaires devraient pouvoir profiter de cette opportunité de croissance. DSV figure dans la liste des 10 premières valeurs du fonds.

L'opérateur boursier Intercontinental Exchange (ICE) a annoncé l'acquisition de Black Knight, une entreprise de logiciels de données hypothécaires. Le cours de l'action ICE a chuté après l'annonce de la transaction dans ce que nous considérons comme une réaction typiquement myope du marché. Une analyse plus nuancée de la transaction montre qu'avec cette acquisition, ICE a habilement ajouté un autre maillon essentiel dans la création de son infrastructure technologique numérique pour les prêts hypothécaires. ICE est connu pour numériser des marchés analogiques inefficaces et cette fois-ci, ce n'est pas différent, à notre avis. Nous pensons que le réseau qu'ICE est en train de créer sera un actif stratégique unique qui apportera une valeur significative pour les actionnaires au fil du temps.

Activité du portefeuille

SKAGEN Global n'a pas initié de nouvelles participations au cours du deuxième trimestre. Cependant, nous avons légèrement concentré le portefeuille en nous retirant de Verisk Analytics et de BakkaFrost, en utilisant ce cash pour investir dans les opportunités les plus intéressantes du portefeuille.



Photo: Shutterstock

Nous avons vendu la société de données américaine Verisk Analytics à des niveaux intéressants au début du trimestre. La société a connu une exécution inégale et a pris une direction stratégique quelque peu nébuleuse qui réduit l'attrait à long terme. Nous avons également quitté l'éleveur de saumon BakkaFrost à un bon prix, en notant que son acquisition diversifiée en Écosse semble nécessiter beaucoup plus de temps et de ressources que prévu initialement. Il convient de souligner que SKAGEN Global reste entièrement investi, c'est-à-dire que les niveaux de liquidités sont au minimum car nous voyons actuellement une hausse très attrayante à venir.



Photo: Shutterstock

Perspectives

Nous attendons avec impatience les rapports du deuxième trimestre des sociétés du portefeuille. Les indications reçues jusqu'à présent nous confortent dans l'idée que ces sociétés sont bien positionnées pour naviguer dans les eaux troubles qui les attendent. Les actions de notre portefeuille se négocient actuellement avec une décote extraordinairement importante. Si les sociétés continuent à fournir des résultats conformes à nos attentes, nous pensons que le cours des actions finira par augmenter, peut-être considérablement. C'est le moment pour les investisseurs en actions de rester patients et, si les circonstances le permettent, d'ajouter une exposition à des niveaux attrayants pour stimuler les rendements 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. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. Le fonds a un profil de risque 6. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

Performance historique

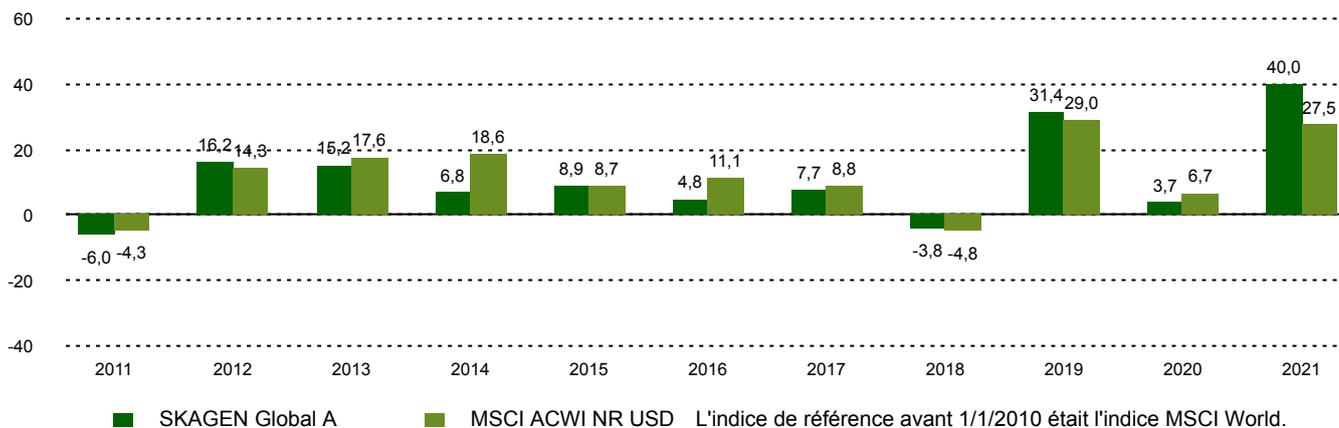
Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	-5,3%	-6,2%
Trimestre en cours	-12,2%	-10,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-20,8%	-13,2%
Année dernière	-7,5%	-4,4%
3 dernières années	8,4%	9,4%
5 dernières années	8,5%	8,9%
10 dernières années	9,4%	10,9%
Depuis lancement	12,9%	5,3%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	249,87 EUR
Frais de gestion fixes	1.00% + performance fee*
Ratio du total des frais (2021)	2.01%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	3000,45 EUR
Nombre de participations	30
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

* Commission de performance de 10,00% calculée quotidiennement et prélevée annuellement si l'évolution de la valeur relative du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence. La sous-performance d'une année donnée qui n'est pas récupérée peut être réinitialisée après 5 ans. La commission de performance peut être perçue même si les parts du fonds se sont dépréciées si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence.

Performance dix dernières années



Les rendements historiques ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des frais de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Il existe un risque lié à l'investissement dans le fonds en raison de des mouvements du marché, de l'évolution des devises, du niveau des taux d'intérêt, des conditions économiques, sectorielles et propres aux entreprises.

Contributeurs du trimestre



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Waste Management	4,06	0,37
Dollar General	1,47	0,31
Estee Lauder Cos	3,04	0,18
Abbott Laboratories	4,06	0,15
Home Depot Inc	2,87	0,10



Les plus grands détracteurs

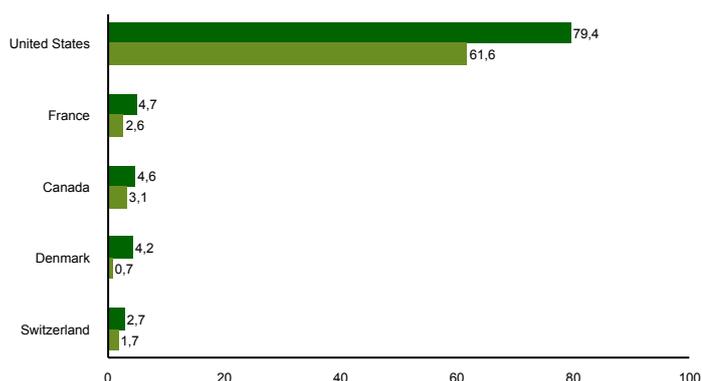
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
DSV A/S	4,11	-0,86
Intercontinental Exchange	3,41	-0,69
Intuitive Surgical	2,28	-0,67
Alphabet Inc	5,34	-0,66
Partners Group Holding	2,94	-0,55

Les pondérations indiquées représentent la moyenne sur la période. Basé sur rendements en NOK.

Top dix principaux investissements

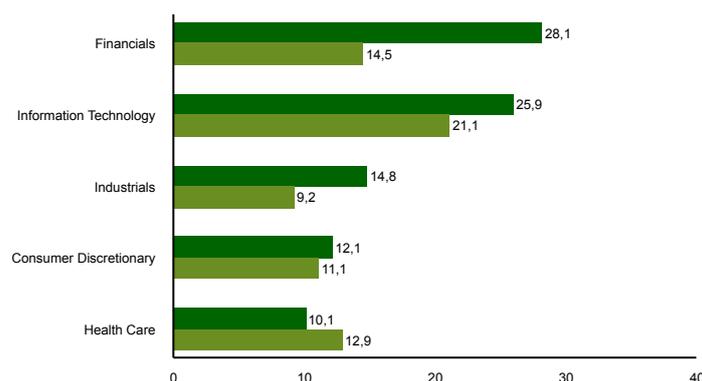
Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,1
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,4
Canadian Pacific Railway Ltd	Industrials	Canada	4,6
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,5
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,4
Abbott Laboratories	Health Care	United States	4,2
DSV A/S	Industrials	Denmark	4,2
Waste Management Inc	Industrials	United States	4,0
Brown & Brown Inc	Financials	United States	3,8
Edwards Lifesciences Corp	Health Care	United States	3,7
Poids combiné des 10 principales positions			44,8

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Toutes les informations sont basées sur les données les plus récentes disponibles. Sauf indication contraire, les données de performance concernent les unités de classe A, net de frais. Montant du patrimoine sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. SKAGEN AS n'assume pas la responsabilité des pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension de ce rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent être propriétaires de titres émis par des sociétés qui sont mentionnées dans ce rapport ou qui font partie du portefeuille d'un fonds. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert., 75206 Paris Cedex 13, France.



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway