

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.

SKAGEN GLOBAL 2022 T3

Après un bref répit pendant l'été, le marché mondial des actions a poursuivi sa descente et a terminé le troisième trimestre à des niveaux historiquement bas pour l'année. Le marché américain a enregistré son pire mois de septembre en deux décennies. Les prévisions d'inflation restent obstinément élevées, ce qui incite les banques centrales du monde entier à revenir sur des années de politique de taux d'intérêt nuls. En outre, la Russie a aggravé la crise énergétique européenne en politisant les livraisons de gaz, mais jusqu'à présent, l'Occident ne s'est pas départi de son soutien à l'Ukraine, illégalement occupée. Il est intéressant de noter que le prix de nombreuses matières premières, du pétrole et métaux aux produits agricoles et d'élevage, a généralement baissé au cours du trimestre. Si cette tendance se poursuit, les prévisions d'inflation pourraient commencer à se modérer, ce qui pourrait constituer un puissant catalyseur pour une reprise du marché.

SKAGEN Global a surperformé son indice de référence, le MSCI AC World, au cours du troisième trimestre. La surperformance du fonds s'explique par le fait que nombre de nos participations ont continué à publier des résultats financiers solides tout au long de l'année malgré la baisse du cours des actions, ce qui les rend nettement sous-évaluées et donc encore plus intéressantes à long terme.

Attribution

Les trois meilleures performances trimestrielles du fonds mesurées en rendement absolu sont Nasdaq, Waste Management et Brown & Brown. Le groupe boursier Nasdaq continue de dérouler son plan stratégique avec un modèle économique plutôt protégé des préoccupations macroéconomiques actuelles. De même, la société nord-américaine de traitements de déchets Waste Management est souvent considérée comme résistante à la récession en raison de l'indispensabilité de son activité. L'entreprise a également signalé des hausses de prix pour lutter contre les pressions inflationnistes. Enfin, le courtier d'assurance américain Brown & Brown, contrôlé par une famille, a fait état de progrès constants et d'une bonne croissance dans l'aide apportée aux clients pour obtenir une couverture d'assurance adéquate. L'intégration de sa récente acquisition de Global Risk Partners au Royaume-Uni semble être en bonne voie. Les trois principaux détracteurs trimestriels du fonds en termes absolus ont été Adobe, DSV et Nike. La société américaine de logiciels Adobe a annoncé de

manière inattendue l'acquisition pour 20 milliards de dollars de Figma, une société rivale de taille inférieure qui fournit une plateforme de conception collaborative sur le cloud et populaire auprès des développeurs. Le marché a pris cette acquisition de manière très négative et Adobe a fortement chuté à l'annonce de la nouvelle. Nous partageons cette déception, car le prix de l'acquisition soulève des inquiétudes quant à la notion de prudence et de bon sens sur l'allocation du capital. A cela s'ajoute des questions sur la nécessité de racheter une start-up de 2012 et surtout sur l'incapacité d'Adobe à créer cette capacité en interne. Nous évaluons l'affaire.

Le transitaire danois DSV a connu un autre trimestre difficile sur le marché boursier, mais la société continue de bien fonctionner. L'expédition de fret est une industrie cyclique et les ratios sont en train de descendre de sommets élevés alors que les chaînes d'approvisionnement commencent à se normaliser. Après les mauvaises performances enregistrées jusqu'à présent en 2022, nous pensons que l'action DSV est extrêmement sous-évaluée et nous considérons que le cas d'investissement est intact, DSV étant une des cinq premières positions du fonds.

Le dernier rapport trimestriel de Nike était médiocre, mais nous notons également que de nombreux détaillants ont des stocks plus élevés que la normale. De plus, la Chine reste bloquée et ce marché représente environ 20% des ventes de Nike.

Activité du portefeuille

SKAGEN Global n'a pas initié ou sorti de positions au cours du troisième trimestre. Notre inactivité n'est pas due à une hésitation contextuelle, mais plutôt une décision consciente car nous pensons que le portefeuille actuel est bien positionné pour capturer la hausse prévue lorsque les attentes économiques s'amélioreront et que le marché se retournera.

Nous avons légèrement renforcé certaines positions lorsque c'était possible et compte tenu du repli de cette année, notre position de trésorerie est très faible, car nous souhaitons être pleinement investis pour tirer pleinement parti de la forte hausse du portefeuille.



Photo: Shutterstock

Perspectives

Lorsque la conjoncture est favorable, le marché a tendance à négliger les failles du modèle économique et les vulnérabilités financières d'une entreprise. Lorsque la conjoncture est mauvaise, le marché scrute et chaque défaut est soudainement sévèrement sanctionné. Cela est particulièrement vrai si la position de capital d'une entreprise semble faible, un signe d'avertissement que le prix de l'action peut entrer dans une spirale fatale si l'économie globale devait se détériorer davantage ou rester faible pendant une période prolongée.



Photo: Shutterstock

C'est précisément pour cette raison que le cadre d'investissement initial de SKAGEN Global privilégie explicitement les entreprises présentant des bilans solides et des flux de trésorerie résilients. Préparer le navire avant la tempête, comme le dit le dicton. Pour illustrer la solidité des bilans du fonds avec les chiffres annuels de 2021, nous constatons qu'environ 40 % des sociétés du portefeuille sont en trésorerie nette et que 80 % d'entre elles peuvent utiliser leurs flux de trésorerie disponibles pour se désendetter en 3 ans ou moins. En d'autres termes, les sociétés du portefeuille de SKAGEN Global sont bien équipées financièrement pour surmonter un ralentissement économique et être prêtes à rebondir lorsque l'économie se redressera.

Pour conclure, il convient de souligner que nombre de nos entreprises existent depuis des décennies, certaines remontant même aux années 1800 ! En fait, l'année médiane de fondation dans le portefeuille est 1968. Les entreprises ont affronté, survécu et prospéré à de nombreuses crises au cours de leur existence. Cette fois-ci n'est pas différente.

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

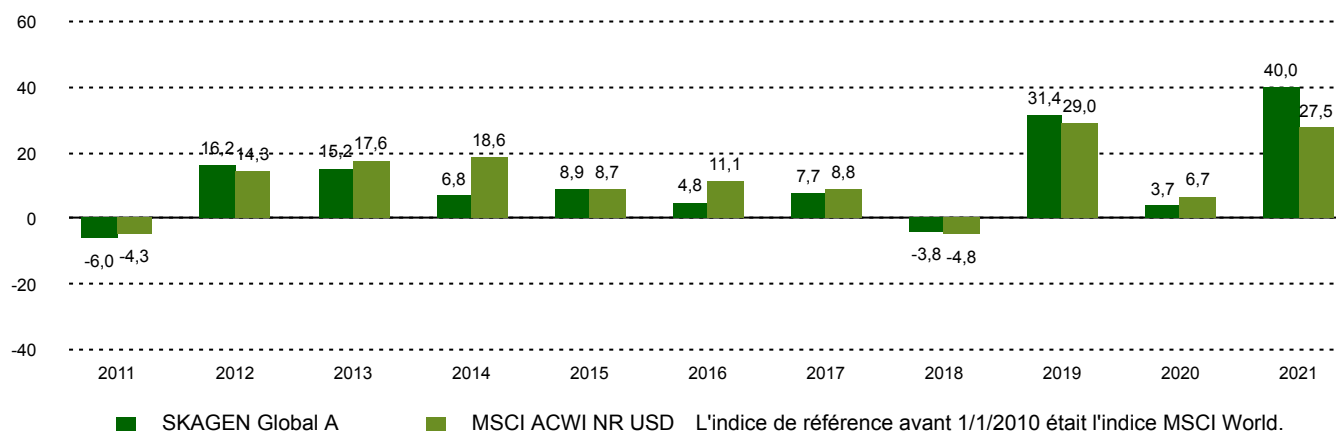
Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	-7,9%	-7,2%
Trimestre en cours	-0,2%	-0,6%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-21,0%	-13,7%
Année dernière	-11,1%	-6,1%
3 dernières années	5,8%	7,5%
5 dernières années	8,4%	8,5%
10 dernières années	8,4%	10,2%
Depuis lancement	12,7%	5,2%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	249,35 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)	2981,28 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 (%)
Nasdaq Inc	4,78	0,97
Waste Management Inc	4,08	0,59
Brown & Brown Inc	3,88	0,53
MSCI Inc	3,19	0,38
Home Depot Inc	2,95	0,32



Les plus grands détracteurs

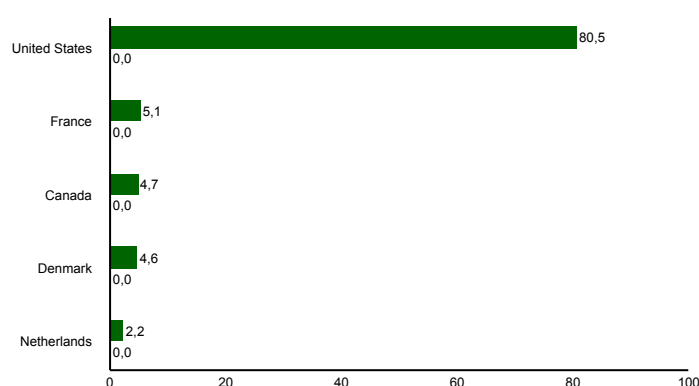
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Adobe Inc	2,91	-0,47
DSV A/S	4,32	-0,28
NIKE Inc	2,80	-0,27
Estee Lauder Cos Inc	3,15	-0,20
Edwards Lifesciences	3,77	-0,14

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

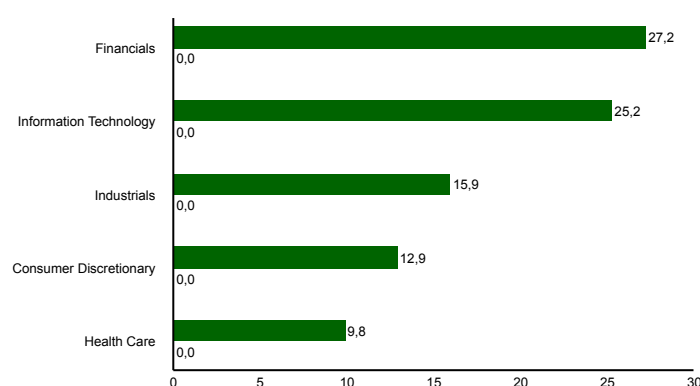
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,9
Nasdaq Inc	Financials	United States	5,2
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,0
Canadian Pacific Railway Ltd	Industrials	Canada	4,7
DSV A/S	Industrials	Denmark	4,6
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,5
Waste Management Inc	Industrials	United States	4,5
Brown & Brown Inc	Financials	United States	4,2
Abbott Laboratories	Health Care	United States	4,0
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,8
Poids combiné des 10 principales positions			46,4

Exposition géographique (top 5)



Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

■ 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