

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.

Une clôture positive pour une année difficile

Le quatrième trimestre s'est achevé sur une note positive pour les marchés boursiers mondiaux, qui ont toutefois enregistré leur pire performance annuelle depuis la crise de 2008. Le cocktail toxique associant une hausse rapide de l'inflation à des incertitudes économiques liées à la perspective d'une récession ainsi qu'aux menaces géopolitiques, a porté un coup brutal aux marchés après trois années consécutives de rendements à deux chiffres. Nous proposons ci-dessous un certain nombre de réflexions supplémentaires sur l'année 2022.

Performance

SKAGEN Global a surperformé son indice de référence en T4. Comme nous l'avons souligné tout au long de l'année, la plupart de nos entreprises ont dégagé de solides résultats mais ont malgré tout vu leurs cours baisser. Le marché semble maintenant avoir pris note de ces valorisations attractives. Sur l'ensemble de l'année 2022, la performance de SKAGEN Global a été inférieure à celle de son indice de référence. La performance relative du fonds a particulièrement souffert en T1. Il est toutefois encourageant de constater que le fonds a terminé l'année avec une performance supérieure à celle de son indice de référence, mesurée sur des périodes de 3 et 5 ans et depuis sa création.

Attribution

Au quatrième trimestre, les trois meilleures performances absolues du fonds sont JP Morgan, DSV et Nike. Sur l'ensemble de 2022 en revanche, ce sont Canadian Pacific, Waste Management et Dollar General. Le dénominateur commun de ces trois dernières entreprises est leur résilience. Leur stratégie est conforme à l'approche que nous privilégions, à savoir la recherche d'un enrichissement lent et régulier : elles combinent une solide capacité d'exécution et des positions de marché enviables avec une allocation prudente du capital et des valorisations attractives.

Sur la période, les trois moins bonnes performances absolues sont Alphabet (Google), d'Edwards Lifesciences et Brown & Brown. Sur l'ensemble de l'année, également Alphabet, Edwards Lifesciences et Microsoft. Les géants technologiques américains n'ont en effet pas pu résister à la déroute de l'indice Nasdaq, même si, fondamentalement, leurs performances opérationnelles sont restées solides. L'entreprise Edwards Lifesciences est spécialisée dans le remplacement des valves cardiaques, mais le volume des procédures (capacité de traitement des patients) peine à retrouver les niveaux de croissance de pré-pandémie car les effectifs hospitaliers restent restreints. Il faudra vraisemblablement attendre encore quelques trimestres avant de voir apparaître des signes de normalisation.

Sur le plan sectoriel, la performance relative du fonds en 2022 a été négativement affectée par l'absence d'exposition aux secteurs de l'énergie et des services

d'utilité publique. Cet effet a toutefois été partiellement compensé par notre absence d'exposition dans immobilier, en difficulté.

Activité du portefeuille

SKAGEN Global n'a pris ou cédé aucune participation en T4. Compte tenu de l'important repli du marché boursier en 2022, nous anticipons désormais une forte hausse du portefeuille au cours des prochaines années. Cela étant dit, nous sommes en contact avec un certain nombre d'entreprises candidates et nous maintenons une approche disciplinée dans la construction d'un portefeuille présentant le profil risque-rendement le plus attractif possible pour des investisseurs à long terme. Les niveaux de trésorerie restent très bas car nous visons à placer la totalité de nos fonds.

Réflexions sur 2022 et perspectives pour 2023

2022 a été une année durant laquelle les grandes visions se sont confrontées à un brusque changement d'environnement. Nous vous proposons ci-dessous un point sur les évolutions les plus marquantes et les enseignements que les investisseurs peuvent en tirer.

Premièrement, la Fed avait initialement annoncé que l'inflation serait transitoire et anticipait une unique hausse de taux d'intérêt pour 2022. Or l'inflation galopante l'a finalement contrainte à procéder à sept hausses consécutives, atteignant le niveau le plus élevé depuis 15 ans. La prévision est un exercice difficile, même pour les économistes les plus éminents. Cet épisode met en lumière les raisons pour lesquelles SKAGEN Global se concentre sur une approche *bottom-up* fondée sur la sélection de titres, plutôt que sur une approche *top-down* macroéconomique.

Deuxièmement, les entreprises non rentables, dont la démesure des ambitions n'avait d'égal que celle de leurs valorisations, sont revenus à la réalité avec fracas avec la fin des taux d'intérêt nuls. SKAGEN Global évite ce type de sociétés spéculatives et ne se laisse pas séduire par l'attrait d'un enrichissement rapide. L'évaluation est pour nous essentielle.

Troisièmement, l'invasion de l'Ukraine par la Russie est une confirmation de notre conception sur les zones politiques non fertiles pour l'investissement à long terme. Dans la mesure où il est extrêmement difficile d'identifier précisément le point de bascule de tels événements géopolitiques, SKAGEN Global s'abstient généralement d'allouer des capitaux à des sociétés placées sous l'autorité directe de tels régimes, et nous rappelons à cette occasion à nos clients que SKAGEN Global n'a pas directement investi en Russie depuis 2015.



Photo: Shutterstock

Pour l'année 2023, nous résisterons à la tentation de formuler de grandes prédictions concernant les marchés financiers ou l'économie mondiale. Nous continuerons en revanche à analyser assidûment les fondamentaux de sociétés sous-évaluées, en suivant une approche fondée sur les principes élémentaires de bon sens.



Photo: Shutterstock

Nous notons enfin que Berkshire Hathaway a surperformé son indice de 22% en 2022, ce qui illustre le potentiel de création de richesse de l'investissement Value et plaide en faveur d'une gestion active. SKAGEN Global et son approche Value pragmatique convient aux investisseurs 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

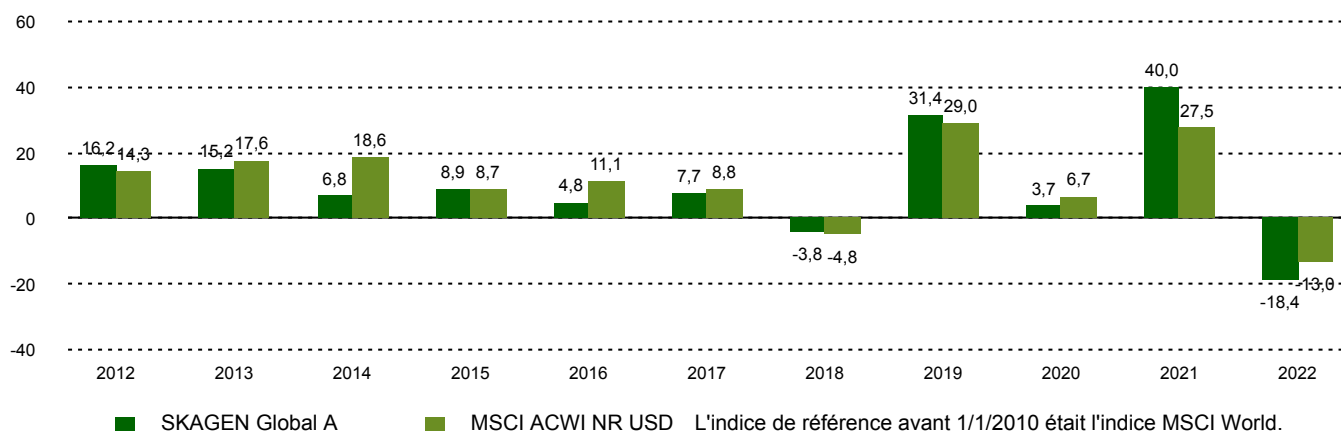
Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	-7,9%	-7,3%
Trimestre en cours	3,2%	0,8%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-18,4%	-13,0%
Année dernière	-18,4%	-13,0%
3 dernières années	5,8%	5,8%
5 dernières années	8,4%	7,7%
10 dernières années	8,5%	10,3%
Depuis lancement	12,7%	5,2%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	257,41 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)	3006,88 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 (%)
DSV A/S	5,18	0,96
JPMorgan Chase & Co	4,82	0,77
NIKE Inc	2,92	0,71
Intuitive Surgical Inc	2,54	0,59
Hermes International	2,35	0,35



Les plus grands détracteurs

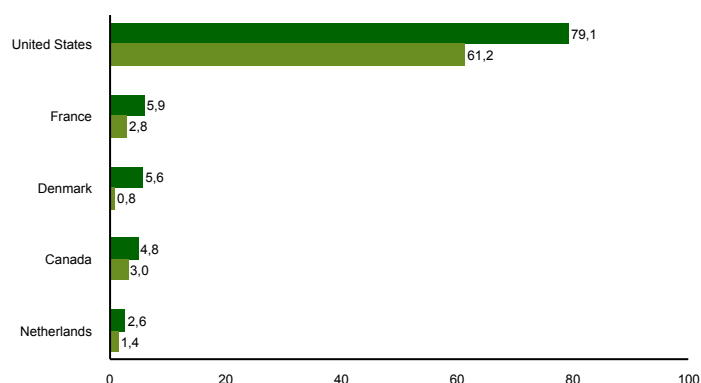
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	4,72	-0,83
Edwards Lifesciences	3,29	-0,68
Brown & Brown Inc	3,78	-0,62
Waste Management Inc	3,80	-0,45
Microsoft Corp	5,64	-0,40

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

Top dix principaux investissements

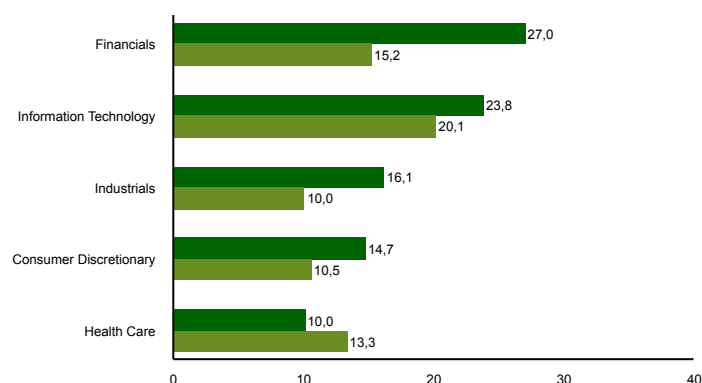
Nom	Secteur	Pays	%
DSV A/S	Industrials	Denmark	5,6
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,5
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	5,0
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,9
Canadian Pacific Railway Ltd	Industrials	Canada	4,8
Alphabet Inc	Communication Services	United States	4,3
Abbott Laboratories	Health Care	United States	4,1
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,7
Estee Lauder Cos Inc/The	Consumer Staples	United States	3,7
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	3,7
Poids combiné des 10 principales positions			45,4

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