

Entretien avec le Gestionnaire de Portefeuille de Joakim Ahlberg

Nordea 1 – North American Stars Equity Fund

LU0772958525 (BP-USD) / LU0772957808 (BI-USD)

Veuillez noter que la conférence téléphonique a eu lieu le 25 novembre 2020. Tous les commentaires et informations sur le marché se réfèrent à la période antérieure.

Points clefs

- En tant qu'investisseurs bottom-up, le résultat de l'élection américaine n'est qu'une considération mineure pour nous. Cependant, la victoire de Joe Biden pourrait conduire à une dispersion sectorielle, tout en augmentant à nouveau l'importance de la durabilité aux États-Unis.
- Le processus d'investissement du fonds est calqué sur l'approche réussie adoptée par la stratégie Nordea Global Stars Equity en divisant le portefeuille entre les sociétés qui contiennent un moat et celles qui présentent un expectation gap
- Les entreprises nord-américaines sont devenues plus ouvertes aux thèmes et engagements ESG ces dernières années.
- En tant que portefeuille cœur flexible, étayé par un cadre de risque solide, cette stratégie offre une alternative intéressante aux fonds nord-américains avec un biais cœur ou de croissance.

Premièrement, quelle est votre réaction à la victoire électorale de Joe Biden au début du mois?

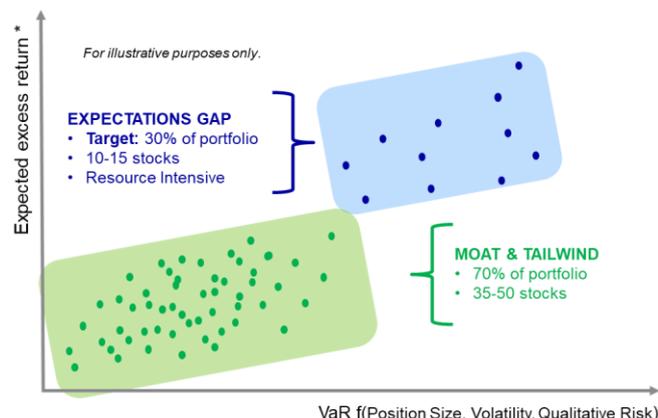
Nous examinons principalement le cycle économique / des affaires, qui, selon nous, l'emporte toujours sur le cycle politique - pardonnez le jeu de mots. C'est peut-être plus vrai que jamais en ce moment, car le scénario de base est que l'économie mondiale connaîtra une reprise significative l'année prochaine, alors que nous sortons de la pandémie. Quant à l'élection, si le Sénat reste avec les républicains, ce sera peut-être le meilleur des deux mondes pour les marchés, car il sera plus difficile de mettre en œuvre des hausses d'impôts sur les entreprises. Aux États-Unis, les dépenses budgétaires sont actuellement un facteur important. Les dépenses d'infrastructure seront différentes sous le nouveau gouvernement Biden, avec davantage allouées aux zones plus vertes. Cela fournira un vent favorable pour les stocks d'énergies renouvelables dans lesquels nous investissons actuellement.

Un gouvernement «plus vert» aura-t-il un impact sur la réflexion ESG des entreprises américaines?

L'ESG est en cours aux États-Unis depuis un certain temps, avant même l'élection de Trump, mais elle pourrait encore s'accélérer. Des sommes importantes ont été investies dans les stratégies ESG au cours des trois dernières années, et les directions font maintenant face à des pressions importantes de la part des actionnaires pour améliorer le reporting dans ce domaine. Il est de plus en plus facile d'obtenir les informations dont nous avons besoin, car les entreprises savent que les investisseurs - y compris nous-mêmes chez Nordea - voteront avec leurs pieds. Quoi qu'il en soit, les noms ESG positifs dans lesquels investir aujourd'hui ne manquent pas. Par exemple, dans le domaine des services publics réglementés, Xcel Energy supprime les centrales au charbon et remplace ses actifs par l'énergie éolienne et solaire. Ecolab est un autre exemple, qui fournit des solutions de gaspillage d'eau propre et d'énergie.

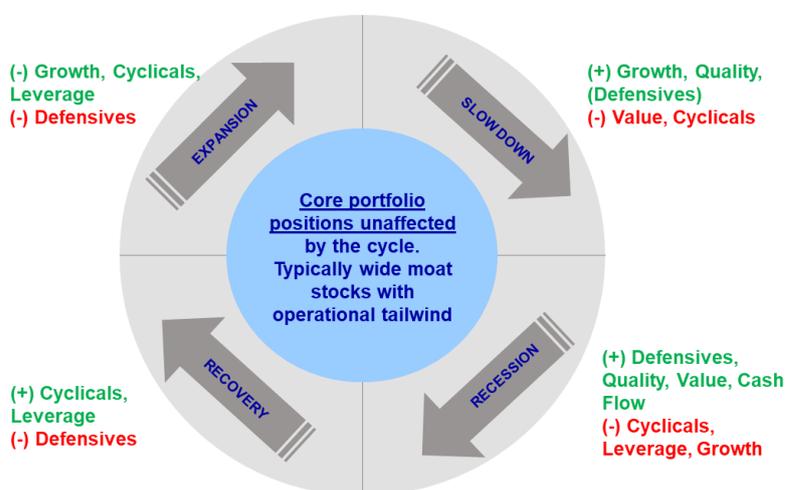
Quel est le processus de sélection de titres derrière la stratégie North American Stars Equity?

Premièrement, nous suivons le même processus que la stratégie établie de Global Stars que nous menons également. Nous sommes des gestionnaires actifs et recherchons deux types d'actions. Dans le premier compartiment se trouvent ce que nous appelons nos actions «douve et vent arrière», qui constituent environ 70% du portefeuille. Les douves faciles à distinguer (avantages concurrentiels durables) et les vents favorables de ces actions offrent des rendements à long terme intéressants sur une base ajustée au risque. Les 30% restants du portefeuille se trouvent dans ce que nous appelons le seau de «l'écart des attentes», qui sont des actions pour lesquelles nous avons une vision sensiblement différente de celle du marché. Il s'agit souvent d'une recherche plus intensive, nécessitant des mois de diligence raisonnable avant de prendre position. Cependant, cet effort peut offrir des avantages très intéressants.



Vous avez mentionné l'importance de comprendre le cycle économique. Pouvez-vous expliquer pourquoi?

Bien que nous soyons des investisseurs bottom-up, le cogestionnaire Johan Swahn et moi-même avons une expérience combinée de 35 ans dans le domaine des actions cycliques. Nous étions tous les deux analystes, couvrant des domaines tels que l'industrie et l'énergie, nous pensons donc avoir une bonne idée de notre situation dans le cycle économique. Alors que nous ajustons progressivement les positions du portefeuille en fonction de notre position dans le cycle, nous ne prenons pas de paris directionnels sur le marché - tout est bottom-up. Par exemple, dans cette optique bottom-up, notre surpondération dans le secteur des services financiers est de 2,4% aujourd'hui, alors qu'elle était à un niveau similaire de sous-pondération il y a environ 18 à 24 mois. Nous avons fait cette transition graduelle parce que nous voyons maintenant une hausse significative de nos positions bancaires, par opposition à la hausse limitée dans un passé récent. Il en va de même pour les industriels aujourd'hui.



On parle toujours des mérites de la croissance et de la valeur. Comment équilibrez-vous la position du portefeuille entre les deux styles?

Nous sommes agnostiques. En prenant le secteur financier comme exemple, comme je viens de le mentionner, nous voyons beaucoup d'avantages dans cet espace après la récession induite par la pandémie. Après que les banques ont été vendues de manière significative, nous en avons profité et augmenté notre pondération. Bien entendu, les banques sont appelées actions de valeur. Cela signifie que nous avons augmenté notre position de valeur, mais cela s'est produit naturellement, à la suite d'une sélection de titres bottom-up.

Les compartiments mentionnés sont ceux de Nordea 1, SICAV, une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de type ouvert soumise au droit luxembourgeois et à la Directive européenne 2009/65/CE du 13 juillet 2009. **Ce document est un document marketing** à titre informatif et ne contient pas tous les renseignements concernant les compartiments. Toute décision d'investissement dans les compartiments doit être prise sur la base du Prospectus en vigueur, ainsi qu'avec le Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) et les derniers rapports annuel et semi-annuel, qui sont disponibles en version électronique en anglais et dans la langue du pays où la SICAV est autorisée à la distribution, sur simple demande et sans frais auprès de Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, B.P. 782, L-2017 Luxembourg et auprès de nos correspondants locaux ou de nos distributeurs. Les investissements dans des produits dérivés et dans des opérations de change peuvent être soumis à d'importantes fluctuations qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. **Les investissements effectués sur les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée. Les investissements dans des instruments de participation et de dette émis par les banques risquent d'être assujettis au mécanisme de bail-in, comme prévu par la Directive européenne 2014/59/UE (cela signifie que les instruments de participation et de dette pourraient être amortis, assurant des pertes adéquates aux créanciers non-garantis de l'établissement). Pour plus de détails sur les risques d'investissement associés à ces compartiments, merci de vous référer au Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID), disponible comme indiqué ci-dessus.** Nordea Investment Funds S.A. a décidé de supporter le coût de la recherche, ces coûts étant couverts par la structure de frais existante (frais de gestion et d'administration). Nordea fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissements fondées sur des circonstances spécifiques. Publié par Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Des informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de votre conseiller financier. Il/elle peut vous conseiller en toute indépendance de Nordea Investment Funds S.A. **Veillez noter que tous les sous-fonds et parts de fonds peuvent ne pas être disponibles dans la juridiction de votre pays. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Belgique:** Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre agent **Agent de service financier** en Belgique, BNP Paribas Securities Services S.C.A., succursale de Bruxelles, Rue de Loxum, 25, BE-1000-Bruxelles Belgique. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en France:** Avec les autorisations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) les actions des différents compartiments de Nordea 1, SICAV, peuvent être commercialisées en France. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre correspondant centralisateur en France, CACEIS Bank, 1-3, place Valhubert, FR-75206 Paris cedex 13, France. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et le capital total investi ne peut être assuré. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Suisse:** Le représentant et agent payeur en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Suisse. Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Nordea Investment Funds S.A. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable et ne doit pas être transmis aux investisseurs privés. Ce document contient des informations uniquement pour les investisseurs professionnels et les conseillers financiers et n'est pas destiné à une publication générale. Toute référence à des sociétés ou autres investissements mentionnés dans ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente.