SKAGEN
Part of Storebrand

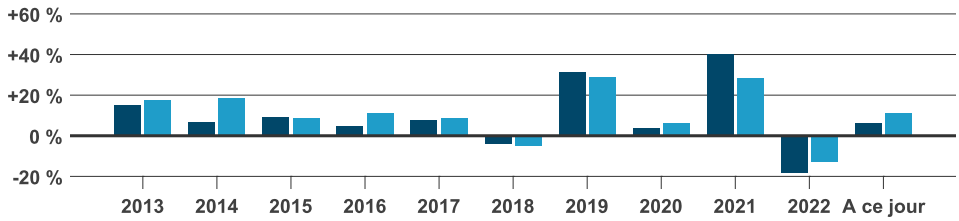
SKAGEN Global A

PROFIL DE RISQUE	RETOUR À CE JOUR	RENDEMENT ANNUEL
4 sur 7	6,18 %	8,22 %
	29.09.2023	Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2023. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les 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 commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Rendement historique en EUR (net de frais)



	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	A ce jour
Fonds	15.2	6.8	8.9	4.8	7.7	-3.8	31.4	3.7	40.0	-18.4	6.2
Indice	17.6	18.6	8.7	11.1	8.8	-4.8	29.0	6.1	28.2	-13.0	10.9

The benchmark index prior to 01.01.2010 was the MSCI World Index.

Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	-3,19	-1,73
A ce jour	6,18	10,94
12 derniers mois	7,97	10,54
3 ans	8,40	10,66
5 ans	8,22	8,40
10 ans	8,14	10,14
Depuis le lancement	12,59	5,48

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	2 ans	3 ans
Ecart-type	-	-	17,73
Indice d'écart-type	-	-	13,99
Erreur de suivi	-	-	7,20
Ratio d'information	-	-	-0,30
Part active: 88 %			

Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009
Date de lancement, compartiment: 07.08.1997
Date de lancement, fonds: 07.08.1997
Domicile: NO
VL: 273,32 EUR
Actifs sous gestion: 3 091 MEUR
Indice de référence: MSCI All Country World Index
Minimum d'investissement: 50 EUR
Frais de gestion fixes: 1,00 %
Commission de performance: 10 % (voir le prospectus pour plus de détails)
Frais courants: 1,00 %
Nombre de participations: 31
SFDR: Article 8

Knut Gezelius
Fonds géré depuis le 11. novembre 2014

Chris-Tommy Simonsen
Fonds géré depuis le 31. mai 2007

Stratégie d'investissement

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité dans des industries du monde entier, y compris sur les marchés émergents. 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. 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.

Commentaires trimestriels, T3 2023

Les marchés boursiers mondiaux ont connu des difficultés au troisième trimestre et ont reculé par rapport aux niveaux élevés atteints plus tôt dans l'année. L'inflation et les taux d'intérêt dominent le débat macroéconomique et il convient de noter que le rendement des obligations d'État génériques américaines à 10 ans dépasse désormais 4,5 % et se dirige vers des niveaux inégalés depuis 2007. Le marché a également beaucoup d'autres préoccupations : la situation géopolitique dans le monde reste tendue, les consommateurs ressentent la pression de l'inflation et un manque évident de réformes du côté de l'offre est un thème cohérent dans une grande partie du paysage politique occidental.

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence au troisième trimestre. Les trois meilleures performances trimestrielles du fonds, mesurées par le rendement absolu, ont été Alphabet (Google), Old Dominion Freight Line et MSCI. Le modèle d'entreprise d'Alphabet est sans doute l'un des meilleurs jamais inventés et les flux de trésorerie continuent de stimuler la performance du cours de l'action. La société a probablement bénéficié de l'engouement général pour l'intelligence artificielle (IA). Nous voyons également le potentiel de croissance des adaptations de l'IA à plus grande échelle, mais nous pensons qu'Alphabet a beaucoup plus à offrir. Nous avons investi pour la première fois dans Alphabet en 2012 et, au cours de la dernière décennie, plusieurs tendances technologiques se sont succédé. Alphabet a démontré à maintes reprises ses prouesses dans la course à l'innovation technologique et il y a des raisons de croire que l'entreprise peut continuer à générer de la valeur pour les actionnaires dans les années à venir. Notre société de logistique américaine Old Dominion Freight Line, contrôlée par la famille fondatrice Congdon, a réalisé un nouveau trimestre solide. L'un de ses principaux concurrents, la société

de transport routier centenaire Yellow Corporation, a déposé son bilan en raison d'un surendettement et de revendications syndicales coûteuses qui ont vidé l'entreprise de sa substance. Old Dominion est gérée très différemment, et la société semble avoir augmenté sa part de marché grâce à la disparition de son concurrent. Le fournisseur d'indices MSCI s'est redressé après une baisse temporaire au début de l'année et l'argumentaire à long terme reste convaincant.

Les trois plus grands détracteurs trimestriels du fonds en termes absolus ont été Dollar General (DG), Edwards Lifesciences et Estee Lauder. Cette année n'a pas été clémente pour DG ni pour Estee Lauder, deux entreprises tournées vers la consommation qui n'ont pas été en mesure de naviguer de manière convaincante dans l'environnement inflationniste post-pandémique. Aux États-Unis, les principaux clients à faible revenu de la DG sont aux prises avec une inflation persistante, tandis que la classe moyenne parvient tant bien que mal à s'en sortir sans avoir besoin de baisser ses prix pour acheter des biens de consommation. Cette dynamique est très différente de celle des cycles économiques précédents. En outre, certains problèmes opérationnels auto-infligés ont exacerbé le sentiment négatif autour de l'action. Cependant, nous avons récemment rencontré l'équipe de direction et nous continuons à croire que l'entreprise peut remettre les choses sur les rails. Il ne faut pas sous-estimer la richesse des connaissances que le conseil d'administration et l'équipe de direction de la DG ont accumulées dans le secteur de la vente au détail. Le géant mondial des cosmétiques Estee Lauder a été confronté à une faible reprise des ventes en Chine après la pandémie et l'équipe de direction a été contrainte de revenir plus d'une fois sur ses projections trop optimistes. Bien que nous soyons déçus par le manque d'excellence opérationnelle, nous estimons que la valeur de la marque n'a pas été dépréciée et que le bilan reste solide. Nous pensons donc qu'Estee Lauder dispose d'une grande marge de manœuvre pour remédier à ces lacunes, ce qui devrait avoir un impact positif sur le cours de l'action. Edwards Lifesciences a connu une année mouvementée et présentera les résultats de plusieurs études au cours des prochains mois. Le marché de la société dans le domaine du remplacement transcathéter de la valve aortique semble revenir après une baisse des procédures de patients pendant la pandémie, bien que le problème ne soit pas encore totalement résolu.

SKAGEN Global a pris une nouvelle position dans la société britannique RELX, fournisseur mondial d'informations et d'analyses pour les professionnels et les entreprises. Au cours de la dernière décennie, RELX est passé du statut d'éditeur de livres, de revues et de publicités à celui de société d'analyse de données axée sur l'innovation. La plus grande partie du travail a été effectuée, mais nous pensons que le marché sous-estime encore plusieurs aspects de l'histoire des actions à long terme. Sous la houlette de l'une des équipes de gestion les plus prudentes d'Europe en matière d'allocation de capital, RELX dispose d'une opportunité sous-estimée, englobant à la fois la croissance organique et l'augmentation de la rentabilité. Le fonds n'a liquidé aucune position au cours du trimestre.

Le portefeuille de sociétés sous-évaluées du fonds est bien positionné pour faire face à une série de scénarios économiques tout en apportant de la valeur aux actionnaires à long terme.

Contribution du dernier mois

Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
RELX PLC	2,04	0,04
JP Morgan Chase Bank NA, Luxembourg	2,92	0,02
Tax Refund	-0,00	0,01
Samsung Electronics Co Ltd	1,89	0,01
Mainfreight Ltd	1,02	0,00

Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Dollar General Corp	2,82	-0,74
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,06	-0,34
Home Depot Inc/The	3,59	-0,31
ASML Holding NV	2,81	-0,30
Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,18	-0,29

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)
DSV A/S	**6,1**
Microsoft Corp	**5,8**
Canadian Pacific Kansas City Ltd	**5,2**
Brown & Brown Inc	**4,7**
Moody's Corp	**4,3**
JPMorgan Chase & Co	**4,2**
Accenture PLC	**4,2**
Alphabet Inc	**4,2**
Marsh & McLennan Cos Inc	**4,1**
Visa Inc	**3,9**
Poids du top 10	**46,5 %**

Top 10 (Pays)	Lancement (%)
États-Unis	**72,4**
Canada	**7,3**
Danemark	**6,1**
France	**3,4**
Pays-Bas	**2,8**
CASH	**2,7**
Royaume-Uni	**2,4**
Corée du Sud	**1,9**
Nouvelle-Zélande	**1,1**
Poids du top 10	**100,0 %**

Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Services financiers	**34,5**
Industries	**19,0**
Technologies de l'information	**16,5**
Consommation discrétionnaire	**9,8**
Santé	**8,1**
Produits de consommation	**5,2**
Services de communication	**4,2**
Trésorerie, non investie	**2,7**
Poids du top 10	**100,0 %**

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.
Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation particulière de chaque investisseur qui peut changer au cours du temps. Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

SKAGEN AS est une société de gestion agréée par l'autorité de surveillance norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Le siège social de SKAGEN AS est situé à Skagen 3, Torgterrassen, 4006 Stavanger, Norvège. SKAGEN AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand Asset Management AS. Le groupe Storebrand se compose de toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger de plus amples informations, y compris les formulaires de souscription /rachat, le prospectus complet, le PRIIPs KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en anglais sur le site Internet de SKAGEN https://www.skagenfunds.fr/fonds.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : https://www.skagenfunds.fr/contacts/droits-des-investisseurs/

SKAGEN AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du Fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en français, veuillez vous référer à : https://www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus https://www.skagenfunds.fr/fonds.

Coordonnées
SKAGEN AS a désigné CACEIS Bank comme correspondant centralisateur en France. Les bureaux de CACEIS Bank sont situés au 1-3 Place Valhubert, F-75013 PARIS, France. Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com