



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment: 07.08.1997

Date de lancement, fonds: 07.08.1997

Domicile: NO

VL: 318,04 EUR

Actifs sous gestion: 3 476 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 1,00 %

Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails)

Frais courants: 1,00 %

Nombre de participations: 30

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.

# SKAGEN Global A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

8,50 %

28.06.2024

RENDEMENT ANNUEL

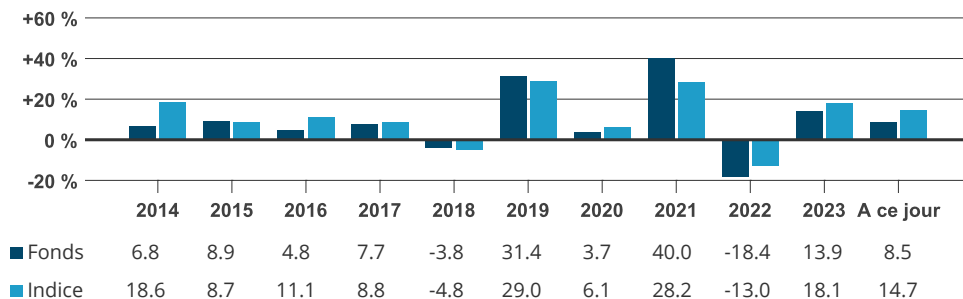
10,16 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2024. 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)



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

Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	2,91	3,55
A ce jour	8,50	14,72
12 derniers mois	13,32	22,97
3 ans	5,71	9,15
5 ans	10,16	12,15
10 ans	8,51	11,10
Depuis le lancement	12,85	6,10

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	11,67	16,91	16,96
Indice d'écart-type	9,85	13,33	15,00
Erreur de suivi	4,85	6,26	6,45
Ratio d'information	-2,09	-0,55	-0,31
Part active: 90 %			

## Commentaires trimestriels, T2 2024

**Les marchés boursiers mondiaux ont atteint des sommets historiques au deuxième trimestre. L'intelligence artificielle a une fois de plus propulsé une poignée de grandes entreprises technologiques à des niveaux record. Les bénéfices des entreprises et les chiffres de l'inflation ont souvent fait la une des journaux, mais l'avenir de ces deux paramètres reste incertain. La question clé de savoir si les niveaux actuels des taux d'intérêt constituent la nouvelle normalité reste sans réponse. SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence au cours du trimestre. Le portefeuille du fonds présente un potentiel de hausse intéressant tout en offrant un certain niveau de protection contre les baisses. Dans un environnement de marché où quelques sociétés sélectionnées poussent l'indice de marché à la hausse, le fonds peut ne pas toujours suivre en termes relatifs, mais sur le long terme, nous pensons que cette approche équilibrée produit des résultats supérieurs pour les investisseurs à long terme.**

Les trois meilleures performances du fonds au deuxième trimestre, mesurées par la contribution au rendement absolu, ont été Alphabet (Google), Moody's et TMX Group. Le mastodonte de la technologie Alphabet a dégagé de solides bénéfices trimestriels grâce à la puissance de son moteur de recherche, de son média YouTube et de ses franchises émergentes dans l'informatique dématérialisée. Parmi les trois secteurs d'activité, nous pensons que le segment "cloud" reste le plus sous-évalué par le marché, car il s'agit du troisième acteur derrière Amazon et Microsoft. Cependant, il semble se développer à un rythme mesuré et avec une rentabilité croissante. Cette évolution ajoute une valeur d'option supplémentaire au dossier d'investissement qui continue d'être convaincant. L'agence de notation Moody's est restée largement en dehors de l'actualité, mais son modèle d'entreprise peu capitalistique est robuste et



L'émission d'obligations a été solide depuis le début de l'année. Le groupe TMX, opérateur des bourses canadiennes, a organisé une journée événement à Toronto. SKAGEN Global a participé à cet événement pour mieux comprendre l'entreprise et rencontrer l'équipe de direction. La société a lancé plusieurs initiatives visant à étendre sa présence, tant en termes de gamme de produits que de couverture géographique. Nous avons été impressionnés par le Groupe TMX et l'histoire des actions semble largement sous-estimée par le marché au sens large, à notre avis.

Les trois plus grands détracteurs du fonds en termes absolus ont été Dollar General, Estee Lauder et Canadian Pacific. Dollar General reste en mode redressement et le marché est à la recherche de signes clairs montrant que le nouveau PDG Todd Vasos est en train de remettre la société sur les rails. Au début de l'été, SKAGEN Global s'est rendu à Nashville, dans le Tennessee, pour rencontrer le PDG et faire le point sur la situation. Son message était clair : retour aux fondamentaux avec une structure de commandement et de contrôle. Cette stratégie a extrêmement bien fonctionné lors de son précédent mandat de PDG chez Dollar General (2015-2022). Bien que l'environnement du commerce de détail américain soit évidemment différent dans le monde post-pandémique, le plan nous semble raisonnable. Il nécessitera toutefois une bonne exécution et nous attendons une amélioration des résultats au cours des deux prochains trimestres. Estee Lauder ne semble pas encore avoir franchi le cap et a publié un autre rapport médiocre. Il n'y a pas eu de nouvelles spécifiques sur Canadian Pacific, si ce n'est la faiblesse générale de l'environnement du fret en Amérique du Nord et l'imminence d'une grève de certains travailleurs du rail. SKAGEN Global a récemment rencontré le PDG Keith Creel et nous continuons à apprécier le cas d'investissement à long terme.

SKAGEN Global a initié deux nouvelles positions et en a abandonné deux autres au cours du 2ème trimestre. Nous avons vendu nos actions Nike. La société de chaussures n'a pas été en mesure d'exécuter le plan stratégique défini par l'équipe de direction qui a pris les rênes en 2020. Comme nous sommes sortis de Nike à la mi-juin, nous avons évité la vente brutale de la fin du mois. Le fonds a également fait ses adieux à Estee Lauder. Le géant de la beauté contrôlé par la famille a eu du mal à relancer la croissance en Chine après le blocage. En outre, d'importantes lacunes dans sa chaîne d'approvisionnement sont devenues évidentes et nous n'avons toujours pas vu de plan crédible de la part de l'entreprise pour remédier à ces problèmes. Skechers est un nouveau venu dans le fonds. Fondée en 1992, Skechers est devenue la troisième entreprise mondiale de chaussures de sport. Bien que son siège soit en Californie, la société réalise plus de 60 % de son chiffre d'affaires en dehors des États-Unis et est de plus en plus présente sur de nombreux marchés internationaux. Le marché indien représente une vaste opportunité pratiquement inexploitée. Contrairement à Nike, Skechers a su naviguer habilement pendant et après la pandémie et nous prévoyons une forte hausse des actions à partir des niveaux actuels. Le fonds a également pris une position dans Aegon, un groupe international de services financiers spécialisé dans l'assurance-vie et la gestion d'actifs. Bien qu'Aegon ait son siège aux Pays-Bas, la plupart de ses activités se déroulent en Amérique du Nord. Il s'agit d'un investissement à forte valeur ajoutée centré sur le rendement du capital et nous estimons qu'Aegon pourrait reverser environ 50 % de sa capitalisation boursière à ses actionnaires au cours des cinq prochaines années. Il convient de souligner que le PDG Lard Frieze est bien connu de SKAGEN Global pour avoir été PDG de NN Group, l'un de nos précédents investissements qui a généré de solides rendements pour le fonds.

Les récentes élections politiques et les confrontations géopolitiques croissantes indiquent un monde plus incertain qui dérive désormais dans une direction différente de celle d'avant la pandémie. Si l'on ajoute à cela un contexte économique modifié, il semble qu'un changement de régime soit en cours sur les marchés financiers. Ces changements ont tendance à se produire tous les dix ans environ et cette fois-ci n'est (probablement) pas différente. Dans le même temps, les développements numériques et technologiques continuent d'avancer à toute vitesse. Nous tenons compte de tous ces aspects tout en menant une recherche ascendante afin de construire un portefeuille résistant présentant un profil risque /récompense attrayant pour les investisseurs à long terme. SKAGEN Global présente une valorisation convaincante et un potentiel de croissance important au cours des prochaines années.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	5,38	0,37	Skechers USA Inc	1,78	-0,14
Moody's Corp	4,96	0,36	Visa Inc	4,43	-0,10
ASML Holding NV	3,03	0,31	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,30	-0,09
Edwards Lifesciences Corp	3,79	0,29	Dollar General Corp	2,88	-0,07
Accenture PLC	2,53	0,24	MSCI Inc	3,31	-0,05

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

## Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,9	États-Unis	67,9	Services financiers	41,3
Alphabet Inc	5,5	Canada	11,1	Industries	17,8
DSV A/S	5,3	Danemark	5,3	Technologies de l'information	10,3
JPMorgan Chase & Co	5,2	Pays-Bas	5,1	Santé	9,9
Moody's Corp	5,0	France	3,6	Consommation discrétionnaire	9,8
Abbott Laboratories	5,0	Corée du Sud	1,9	Services de communication	5,5
Brown & Brown Inc	4,7	Royaume-Uni	1,7	Produits de consommation	2,9
Mastercard Inc	4,4	Nouvelle-Zélande	1,0		
Visa Inc	4,3	Poids du top 10	97,5 %	Poids du top 10	97,5 %
Intercontinental Exchange Inc	4,2				
Poids du top 10	50,5 %				

## 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 Storebrand Asset Management 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 personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

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.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

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 plus d'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 langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

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 à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : [www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/](http://www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/)

Storebrand Asset Management 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 anglais, veuillez consulter : [www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/](http://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.

### **Informations importantes pour les investisseurs français**

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : [international@skagenfunds.com](mailto:international@skagenfunds.com)

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à [www.skagenfunds.fr](http://www.skagenfunds.fr)