



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment: 07.08.1997

Date de lancement, fonds: 07.08.1997

Domicile: NO

VL: 338,43 EUR

Actifs sous gestion: 3 457 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: 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.

SKAGEN Global A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

-0,33 %

31.03.2025

RENDEMENT ANNUEL

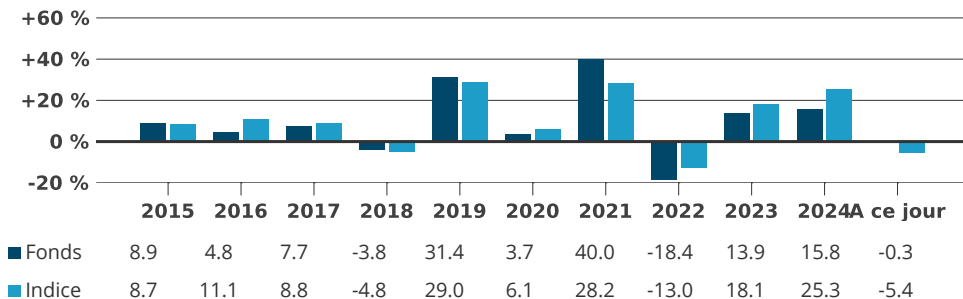
13,00 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2025. 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 (%)	Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Mois dernier	-6,94	-7,53	Ecart-type	13,28	15,97	16,02
A ce jour	-0,33	-5,41	Indice d'écart-type	12,02	13,82	13,46
12 derniers mois	4,88	7,48	Erreur de suivi	5,49	5,13	6,23
3 ans	5,94	7,97	Ratio d'information	-0,47	-0,40	-0,39
5 ans	13,00	15,44	Part active: 87 %			
10 ans	7,76	8,72				
Depuis le lancement	12,73	6,06				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T1 2025

Le marché mondial des actions a terminé le premier trimestre en légère baisse après qu'un barrage d'annonces de tarifs douaniers de la part de l'administration Trump, couplé à des prises de bénéfices dans les actions des 7 Magnifiques, a effacé l'enthousiasme observé au début de l'année. Le marché obligataire américain ne semble toutefois pas perturbé, comme le montre le rendement de l'obligation générique à 10 ans du gouvernement américain, qui est passé d'un pic de 4,8 % à la mi-janvier à environ 4,2 % à la fin du mois de mars. Il est intéressant de noter que le marché obligataire allemand a connu une évolution inverse, le bund à 10 ans passant de 2,4 % en janvier à 2,7 % en mars, avec notamment un bond quotidien historique de 30 points de base, soit la plus forte hausse enregistrée en une journée depuis la chute du mur de Berlin en 1989. La hausse des rendements en Allemagne s'explique probablement par la décision du gouvernement de délier les cordons de la bourse pour investir des centaines de milliards dans les infrastructures et la défense. L'avenir nous dira si cette décision formelle se concrétise.

En ce qui concerne la menace tarifaire qui pèse sur le commerce mondial, il est pratiquement impossible de prédire l'évolution à court terme de cette saga. Nous ne sommes certainement pas inconscients des dommages économiques qui pourraient résulter de l'application pleine et entière des droits de douane, ce qui pourrait déclencher une action réciproque qui remettrait le couteau dans la plaie. Néanmoins, loin des gros titres des médias et de la rhétorique politique acerbe, nous restons relativement optimistes quant à la situation. Selon notre évaluation, bon nombre des mesures prises par l'administration Trump ne bénéficient pas d'un large soutien de la part des électeurs américains. À cet égard, nous pensons que Trump et le parti républicain ont remporté un mandat fort lors de l'élection de 2024, principalement



pour freiner l'inflation ; autrement dit, les électeurs américains (swing) font davantage confiance à Trump et aux républicains qu'à Biden et aux démocrates pour mener une politique économique visant à contenir l'inflation galopante qui a érodé le pouvoir d'achat de nombreux Américains au cours des dernières années. Les électeurs rendront leur premier verdict sur Trump lors des élections de mi-mandat prévues en novembre 2026. Lors de ces élections, les 435 sièges de la Chambre des représentants et environ un tiers des sièges du Sénat sont à pourvoir. Si les républicains devaient perdre la majorité qu'ils détiennent actuellement dans les deux chambres, la mise en œuvre de leur programme politique deviendrait beaucoup plus difficile, voire carrément impossible. En outre, la morosité du marché boursier, qui pèse sur l'épargne retraite, combinée à une inflation galopante et à un sentiment de consommation médiocre, n'est pas de bon augure, selon nous, pour conserver la confiance des électeurs. Par conséquent, nous pensons qu'il y a de bonnes raisons de croire que Trump, ou du moins ses conseillers, réduira les droits de douane à un moment donné et accélèrera la mise en œuvre d'un programme économique plus favorable à la croissance. Mais la politique n'est pas toujours rationnelle, c'est pourquoi se préparer à une variété de résultats semble prudent et continue de guider la façon dont nous positionnons SKAGEN Global.

SKAGEN Global a dépassé son indice de référence au premier trimestre. Le fonds a battu l'indice de référence de près de 5 % et a fait preuve de résilience pendant la période d'incertitude élevée du marché induite par les tarifs douaniers. Les trois principaux contributeurs au rendement absolu du fonds ont été Munich Re, TMX Group et Brown & Brown. Le géant allemand de la réassurance Munich Re a surpris le marché en annonçant un généreux remboursement de capital. Bien que ce versement soit un catalyseur positif à court terme, nous estimons que la communication simultanée de l'entreprise sur le renforcement des réserves est plus importante pour les investisseurs à long terme. En outre, le réassureur a maintenu une discipline de souscription, ce qui est crucial si le cycle des taux devient moins favorable à l'avenir. Le groupe TMX, opérateur de la bourse de Toronto, a présenté un rapport impressionnant dans pratiquement tous les domaines. Ce dossier d'investissement a encore de beaux jours devant lui, avec un profil risque/récompense attrayant tant que l'exécution reste élevée. Enfin, le courtier en assurances Brown & Brown, contrôlé par une famille, a connu un nouveau trimestre solide, élargissant progressivement la société à la fois en termes de secteur d'activité et d'exposition géographique. Les trois plus mauvais contributeurs ont été Alphabet (Google), Amazon et Canadian Pacific (CP). Alphabet a été rattrapé par la liquidation qui a frappé les grandes entreprises technologiques après une année 2024 vigoureuse. Ses résultats trimestriels étaient largement conformes à nos attentes, mais la baisse pourrait être due à des prises de bénéfices et à des capitaux quittant les États-Unis en raison de l'agitation politique sur la scène mondiale. Il en va de même pour Amazon. Enfin, le chemin de fer de marchandises nord-américain Canadian Pacific a également connu un trimestre en demi-teinte du point de vue du cours de l'action. La décision du président Trump de frapper le Canada et le Mexique voisins avec des tarifs douaniers élevés a pesé sur le sentiment, compte tenu de l'empreinte transcontinentale des voies de la société ferroviaire. Cependant, Canadian Pacific a également annoncé que la société reprendrait son programme de rachat qui a été suspendu depuis l'acquisition de Kansas City Southern. Le remboursement de la dette en vue d'atteindre le niveau d'endettement cible est en grande partie terminé, ce qui ouvre la voie aux rachats d'actions. Nous aurions préféré que l'action augmente, mais l'annonce du rachat s'accorde bien avec le fait que l'action se situe dans la zone inférieure. Nous ne savons pas si et quand les droits de douane pénalisants seront levés, mais nous considérons Canadian Pacific comme un actif sous-évalué avec un potentiel de hausse substantiel si l'environnement macroéconomique devient plus favorable.

En ce qui concerne les changements dans le portefeuille, SKAGEN Global a accueilli la plus grande société de déchets d'Amérique du Nord, Waste Management, dans le fonds. Deux aspects essentiels ont changé depuis la dernière fois que nous avons détenu ce titre. Premièrement, nous pensons que la nouvelle administration présidentielle est moins hostile aux fusions et acquisitions d'entreprises que la précédente. Ce changement permettrait à Waste Management de développer ses activités dans le domaine des déchets solides. Deuxièmement, l'acquisition de Stericycle semble être sous contrôle. Selon notre évaluation, Waste Management semble partager notre point de vue selon lequel Stericycle, sous sa précédente direction, avait un besoin urgent de plusieurs changements pour améliorer ses performances commerciales. En d'autres termes, nous avons été encouragés par la communication directe de Waste Management sur la rectification immédiate de certaines de ces lacunes. Cette approche renforce notre confiance dans la réussite de l'intégration. Enfin, Waste Management continue de faire preuve d'une exécution solide et notre analyse financière exclusive indique que le cas d'investissement est attrayant pour les investisseurs à long terme. Bien que nous n'ayons liquidé aucune position au cours du premier trimestre, nous avons réduit la taille de nos positions sur les titres pour lesquels nous voyons moins d'opportunités après une bonne performance du cours de l'action, par exemple ICE et Brown & Brown. Nous avons également réduit la position sur la société de logistique danoise DSV pour tenir compte d'une analyse de rentabilité un peu moins attrayante après la forte hausse de 2024 et un certain affaiblissement des fondamentaux. En outre, nous commençons à voir plus de valeur dans certains des grands noms de la technologie après leur faible départ en 2025. Nous avons vendu notre position sur Microsoft au début de 2024 pour des raisons de valorisation - et en effet, Microsoft a été relativement sous-performant l'année dernière. Toutefois, à son niveau actuel, nous considérons la valorisation plus favorablement et avons commencé à augmenter notre position.

Le sentiment des investisseurs est ébranlé et les consommateurs mondiaux restent à court d'argent alors que l'inflation reste obstinément élevée. Dans de tels moments, il peut être tentant de céder à son réflexe de lutte ou de fuite et de s'éloigner du marché boursier. Nous ne sommes pas des chronomètres et nous ne pouvons pas prédire l'évolution des marchés, surtout à court terme. Mais si l'on considère le portefeuille de SKAGEN Global, nous sommes convaincus que nos titres sont bien positionnés pour naviguer dans cet environnement complexe. Les bilans de nos investissements sont généralement en très bonne santé et, en moyenne, sensiblement plus solides que ceux d'une entreprise typique de l'indice. En outre, le récent repli du marché signifie que le profil risque/récompense de SKAGEN Global semble de plus en plus attrayant pour les investisseurs ayant un horizon de plusieurs années et qui sont capables et désireux de supporter les perturbations à court terme qui frappent inévitablement le marché mondial des actions de temps à autre. Nous restons confiants dans la capacité du fonds à continuer à délivrer des rendements attractifs ajustés au risque.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,06	0,13	Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,66	-1,09
Jyske Bank A/S	-0,00	0,00	Moody's Corp	4,95	-0,68
Tax Refund	0,00	0,00	Alphabet Inc	3,98	-0,61
Custody Fee	0,00	-0,00	Amazon.com Inc	3,96	-0,60
Novo Nordisk A/S	0,00	-0,00	Abbott Laboratories	5,89	-0,60

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	6,6	États-Unis	57,2	Services financiers	43,0
Abbott Laboratories	6,0	Canada	15,4	Industries	24,2
TMX Group Ltd	5,4	Allemagne	4,2	Consommation discrétionnaire	13,3
Moody's Corp	5,0	Royaume-Uni	3,8	Technologies de l'information	7,3
Amazon.com Inc	4,4	Danemark	3,7	Santé	6,0
Microsoft Corp	4,4	Pays-Bas	3,5	Services de communication	3,2
Visa Inc	4,3	Italie	3,0	Produits de consommation	1,2
Mastercard Inc	4,3	France	2,5	Poids du top 10	98,3 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,2	Corée du Sud	2,0		
MSCI Inc	4,0	Norvège	1,2		
Poids du top 10	48,6 %	Poids du top 10	96,4 %		

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

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-/

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/

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

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr