



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment: 07.08.1997

Date de lancement, fonds: 07.08.1997

Domicile: NO

VL: 333,62 EUR

Actifs sous gestion: 3 284 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: 33

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

-1,75 %

30.09.2025

RENDEMENT ANNUEL

9,19 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2025. 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	-1,30	3,23	Ecart-type	14,28	12,78	15,72
A ce jour	-1,75	4,38	Indice d'écart-type	13,95	11,64	12,99
12 derniers mois	3,48	11,39	Erreur de suivi	7,23	5,47	6,64
3 ans	10,18	15,87	Ratio d'information	-1,09	-1,04	-0,64
5 ans	9,19	13,42	Part active: 86 %			
10 ans	9,40	11,35				
Depuis le lancement	12,44	6,32				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires trimestriels, T3 2025

**Le marché mondial des actions a progressé de manière linéaire et atteint de nouveaux sommets au troisième trimestre. La communauté des investisseurs continue de privilégier le secteur de l'intelligence artificielle et des technologies, même si la concentration dans cette partie très prisée du marché reste à des niveaux historiquement élevés. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a abaissé ses taux d'intérêt et le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans a légèrement baissé au cours du trimestre. Toutefois, l'inflation reste tenace et pourrait limiter la poursuite des baisses. Dans le secteur des matières premières, le prix du pétrole reste orienté à la baisse et plusieurs compagnies pétrolières ont annoncé des licenciements. SKAGEN Global ne détient actuellement aucune participation dans des compagnies pétrolières.**

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence au troisième trimestre. Après avoir surperformé l'indice au premier semestre, le fonds n'a pas suivi le rythme de la reprise incessante du marché ces derniers mois. Toutefois, dans l'ensemble, les participations du fonds ont enregistré des performances conformes à nos attentes et nous considérons que les résultats du deuxième trimestre sont globalement solides. Ainsi, même si les cours des actions des sociétés sont restés plus ou moins stables jusqu'à présent, nous pensons qu'ils finiront par remonter. Cela signifie que notre portefeuille devient moins cher et offre donc un profil risque/rendement plus attractif. Nous attendons avec impatience la saison des résultats du troisième trimestre, qui débutera prochainement. Une nouvelle série de résultats solides pour nos participations renforcerait encore notre conviction quant à leur potentiel de rendement à long terme.

Les trois principales contributions au rendement absolu du fonds ont été Alphabet (Google), Samsung Electronics et Aegon. Les craintes concernant une perturbation dans le domaine de la recherche se sont dissipées au cours de l'été, propulsant Alphabet à la hausse. La société a également remporté un litige antitrust, qui lui évite de devoir céder son navigateur Chrome. Samsung Electronics a bénéficié de la reprise impressionnante de l'indice boursier coréen, le KOSPI, qui a enregistré un rendement de 45 % en monnaie locale au cours des neuf premiers mois de l'année. Aegon a enregistré de bons résultats, la société mettant progressivement en œuvre son plan stratégique visant à libérer des capitaux et à simplifier sa structure organisationnelle, ce qui correspond tout à fait à l'hypothèse d'investissement de SKAGEN Global. Les trois plus mauvaises performances ont été celles de Thomson Reuters, TMX Group et Canadian Pacific. Ces trois sociétés sont canadiennes, mais elles opèrent dans des secteurs très différents et n'ont aucun autre dénominateur commun. L'opérateur ferroviaire Canadian Pacific est confronté à des difficultés liées à la réduction des échanges commerciaux mondiaux due aux droits de douane, mais il poursuit néanmoins l'intégration de Kansas City Southern. Il n'y a pas d'autres nouvelles notables à signaler concernant ces sociétés.

En termes d'activité du portefeuille, nous avons réduit nos positions dans JP Morgan et Alphabet (Google), deux titres qui ont enregistré de solides performances et pour lesquels nous voyons donc un potentiel de hausse limité ou un profil risque/rendement moins attractif. Nous avons ajouté de manière sélective des titres qui ont récemment sous-performé le marché, tels que RELX et Marsh & McLennan. À cet égard, SKAGEN Global s'est rendu à Londres et a rencontré RELX au troisième trimestre. Nous sommes ressortis de cette réunion avec une conviction encore plus forte dans le potentiel à long terme de l'action. Nous avons également pris une position dans Wolters Kluwer, un fournisseur mondial d'informations professionnelles et de solutions logicielles proposant des services aux secteurs de la santé, de la comptabilité, des administrations publiques et du droit. Dans le contexte actuel d'engouement pour l'IA, le marché a considéré Wolters Kluwer comme un perdant dans ce domaine, ce qui a entraîné une baisse d'un tiers du multiple de bénéfices prévisionnels de l'action. Nous avons un avis différent : nous considérons que l'entreprise est résiliente et qu'elle pourrait sortir gagnante de cette situation. Nous voyons ce recul comme un point d'entrée intéressant pour une entreprise que nous suivons depuis longtemps, en attendant patiemment que la bonne valorisation apparaisse.

Essayer d'anticiper la prochaine décision de la Maison Blanche ou des marchés financiers est généralement vain. C'est pourquoi nous continuons à nous concentrer sur les titres en portefeuille. Comme souligné ci-dessus, nous pensons que le fonds offre désormais une valorisation très attractive pour les investisseurs à long terme. En outre, il constitue un complément intéressant pour ceux qui, comme nous, émettent certaines réserves quant à la concentration extrême du marché dans un segment relativement restreint du secteur technologique, où les derniers développements en matière de participations croisées complexes peuvent justifier une certaine prudence. L'avenir nous le dira.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	4,20	0,55	Thomson Reuters Corp	3,17	-0,44
Samsung Electronics Co Ltd	2,52	0,45	Moody's Corp	4,78	-0,36
Aegon Ltd	4,57	0,19	TMX Group Ltd	5,53	-0,28
RELX PLC	4,02	0,10	Amazon.com Inc	5,56	-0,27
Microsoft Corp	5,74	0,09	DSV A/S	2,30	-0,26

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	7,2	États-Unis	55,7	Services financiers	38,2
Abbott Laboratories	6,0	Canada	15,6	Industries	25,3
Microsoft Corp	5,9	Pays-Bas	6,3	Consommation discrétionnaire	14,7
TMX Group Ltd	5,5	Royaume-Uni	4,2	Technologies de l'information	8,7
Amazon.com Inc	5,4	Allemagne	4,1	Santé	6,0
Aegon Ltd	4,8	Italie	3,5	Services de communication	3,6
Moody's Corp	4,6	France	2,2	Produits de consommation	1,5
Waste Management Inc	4,4	Danemark	2,2	Poids du top 10	98,0 %
Mastercard Inc	4,3	Corée du Sud	2,0		
MSCI Inc	4,2	Norvège	1,5		
Poids du top 10	52,3 %	Poids du top 10	97,2 %		

## 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)