



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment:
07.08.1997

Date de lancement, fonds:
07.08.1997

Domicile: NO

VL: 332,48 EUR

Actifs sous gestion: 3 163 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 33



Knut Gezelius
Fonds géré depuis le
11. novembre 2014



Midhat Syed
Fonds géré depuis le
03. novembre 2025

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.

Informations sur les coûts

Pour obtenir des explications sur l'impact global des coûts sur l'investissement et les rendements attendus, veuillez vous reporter au document d'informations clés (DIC).

Frais courants: 1,00 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 1,00 %)

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

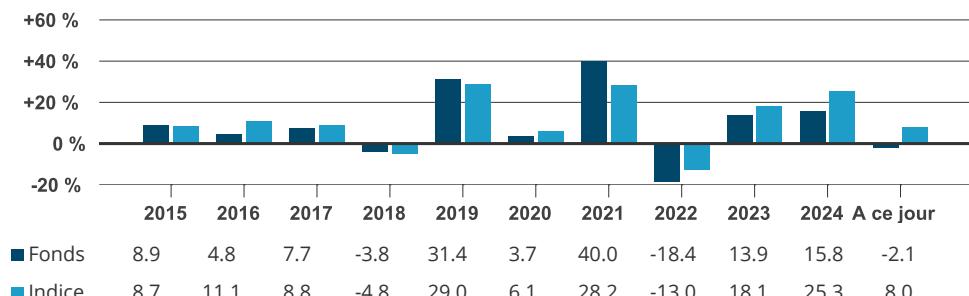
SKAGEN Global A

Rapport mensuel pour Novembre au 30.11.2025. Toutes les données sont exprimées en 30.11.2025 sauf indication contraire.

Ceci est une communication marketing. Veuillez consulter le prospectus avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

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	-0,19	-0,56	Ecart-type	12,68	12,08	15,26
A ce jour	-2,08	8,03	Indice d'écart-type	13,15	11,52	12,35
12 derniers mois	-3,00	8,02	Erreur de suivi	8,11	5,64	6,71
3 ans	7,34	15,21	Ratio d'information	-1,33	-1,43	-0,58
5 ans	8,57	12,41	Part active: 86 %			
10 ans	7,70	10,34				
Depuis le lancement	12,35	6,41				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **4 sur 7** ce qui est une classe de risque moyenne.

L'indicateur synthétique de risque permet d'appréhender le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque: risques liés à des événements imprévus, à la liquidité, au facteur opérationnel, aux dérivés et risque de change. Si le Fonds investit dans des titres libellés dans une monnaie autre que sa monnaie de base, la valeur est affectée par les variations du taux de change. De plus, la valeur de votre paiement peut être affectée si votre devise locale est autre que la devise du fonds. Ce produit ne prévoit pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Commentaires mensuels

Le marché mondial des actions a connu des fluctuations en novembre, alors que la saison des résultats du troisième trimestre touchait à sa fin. Dans l'ensemble, la plupart des entreprises ont hésité à fournir des perspectives fermes pour 2026, compte tenu de l'incertitude économique liée aux droits de douane et à la géopolitique, qui ont un impact tant sur les clients professionnels que sur les consommateurs lambda. La saison des conférences qui s'annonce sera l'occasion de mieux comprendre la pensée des dirigeants d'entreprise lorsqu'ils présenteront leurs dernières opinions lors d'événements destinés aux investisseurs. Dans le secteur des matières premières, où SKAGEN Global ne détient actuellement aucune entreprise énergétique, le prix du pétrole a continué de baisser, le Brent terminant le mois à environ 63 dollars le baril.

SKAGEN Global a surperformé son indice de référence en novembre. Il est encourageant de constater que le marché commence peut-être à reconnaître la valeur latente qui s'est accumulée dans le fonds tout au long de l'année, car les entreprises bien positionnées qui le composent sont, selon nous, nettement sous-évaluées sur le marché boursier.

Les trois principales contributions au rendement absolu du fonds ont été Alphabet (Google), Waste Management et Aegon. Dans le secteur technologique, Alphabet a gagné du terrain et en popularité auprès des investisseurs grâce à une croissance solide dans le cloud, à l'amélioration de son système d'IA Gemini et au développement en interne de puces de serveurs de données à la pointe de la technologie. Les inquiétudes concernant l'activité de recherche alimentées par OpenAI et ChatGTP se sont pratiquement dissipées. En conséquence, le titre a doublé au cours des six derniers mois. La plus grande entreprise de gestion des déchets aux États-Unis, Waste Management, a rebondi après avoir reculé en octobre. L'assureur néerlandais Aegon poursuit son parcours atypique de rationalisation de l'entreprise. Nous estimons qu'il existe encore des capitaux importants immobilisés en interne qui seront libérés dans les années à venir. Aegon organisera une journée des marchés financiers en décembre afin de présenter une mise à jour de sa stratégie à la communauté des investisseurs.

Les trois contributeurs les moins performants ont été RELX, Thomson Reuters et Microsoft. RELX et Thomson Reuters disposent toutes deux de modèles économiques solides et éprouvés, fournissant des contenus de données propriétaires et des outils numériques à une clientèle diversifiée. Les deux actions ont été faibles jusqu'à présent cette année, le marché craignant apparemment que leurs contenus ne soient plus aussi bien protégés à l'ère de l'IA. Nous pensons qu'il s'agit là d'une simplification excessive et nous prenons le contre-pied de cet argument, estimant que RELX et Thomson Reuters bénéficieront en réalité de l'IA. En effet, ces entreprises ont adopté la technologie de l'IA et lancé de nouveaux produits et fonctionnalités au cours des deux dernières années. Cependant, la bifurcation dans le domaine technologique entre les gagnants et les perdants de l'IA a été prononcée en 2025. Mais comme nous l'avons souligné ci-dessus dans le cas d'Alphabet (Google), le sentiment peut changer rapidement avec des réévaluations brutales des actions en l'espace de quelques mois. Microsoft a perdu une partie de ses gains récents, probablement en raison de prises de bénéfices.

En ce qui concerne l'activité du portefeuille, nous commenterons les changements importants, le cas échéant, à la fin du trimestre. Nous continuons à allouer des capitaux à l'ensemble du portefeuille là où nous voyons le meilleur profil risque/rendement à long terme. Avec la réévaluation à la baisse qui a eu lieu cette année dans plusieurs participations, le portefeuille semble nettement sous-évalué. Nos participations continuent de générer des bénéfices et des flux de trésorerie. À cet égard, les rapports sur les résultats du troisième trimestre du portefeuille ont été largement sans surprise, les entreprises ayant généralement publié des résultats conformes aux prévisions financières établies en début d'année. En termes de perspectives, le contexte macroéconomique reste incertain, l'inflation ne disparaissant pas et les gros titres quotidiens provenant de la Maison Blanche aux États-Unis alimentant l'actualité. Nous pensons que les entreprises sous-évaluées de SKAGEN Global sont bien placées pour naviguer dans cet environnement complexe.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	4,40	0,57	RELX PLC	4,14	-0,39
Waste Management Inc	4,38	0,38	Thomson Reuters Corp	2,79	-0,34
Aegon Ltd	4,84	0,27	Microsoft Corp	6,04	-0,31
Abbott Laboratories	6,03	0,24	Amazon.com Inc	6,05	-0,28
DSV A/S	2,55	0,18	Wolters Kluwer NV	1,60	-0,24

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	7,3	États-Unis	58,2	Services financiers	39,7
Abbott Laboratories	6,1	Canada	15,6	Industries	25,8
Microsoft Corp	5,9	Pays-Bas	6,6	Consommation discrétionnaire	15,1
Amazon.com Inc	5,9	Allemagne	4,3	Technologies de l'information	6,9
TMX Group Ltd	5,6	Royaume-Uni	4,0	Santé	6,1
Aegon Ltd	5,0	Italie	3,5	Services de communication	4,6
Moody's Corp	5,0	Danemark	2,6	Produits de consommation	1,7
Alphabet Inc	4,6	France	2,3	Poids du top 10	99,8 %
Waste Management Inc	4,5	Norvège	1,7		
MSCI Inc	4,4	Irlande	0,8		
Poids du top 10	54,3 %	Poids du top 10	99,6 %		

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

Article 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Le produit intègre les risques liés à la durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de son processus d'intégration ESG. Bien qu'il promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales, il ne poursuit pas les investissements durables comme objectif principal. Une approche fondée sur la matérialité est appliquée lors de l'évaluation des principaux impacts négatifs. Pour plus de détails sur les aspects liés à la durabilité du produit, y compris un résumé des informations divulguées en matière de durabilité, veuillez vous reporter au prospectus.

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.

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 dénonciation 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