



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment: 07.08.1997

Date de lancement, fonds: 07.08.1997

Domicile: NO

VL: 304,91 EUR

Actifs sous gestion: 2 663 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 31



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)

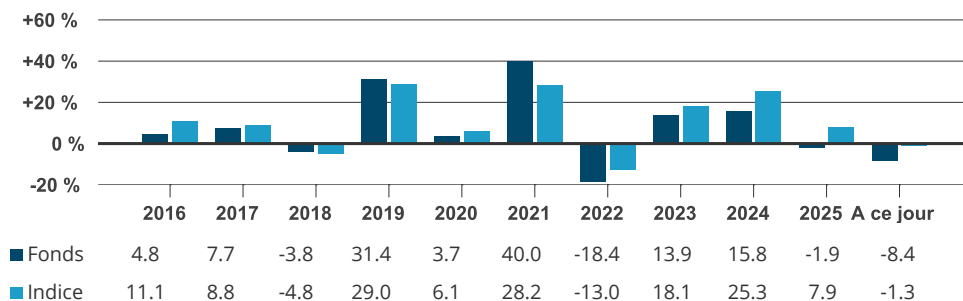
SKAGEN Global A

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.03.2026 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	-4,30	-4,89	Ecart-type	9,65	11,26	15,16
A ce jour	-8,43	-1,33	Indice d'écart-type	11,10	10,67	12,44
12 derniers mois	-9,90	12,51	Erreur de suivi	7,66	6,40	6,91
3 ans	4,14	14,31	Ratio d'information	-2,93	-1,59	-0,75
5 ans	4,68	9,88	Part active: 91 %			
10 ans	7,91	11,19				
Depuis le lancement	11,86	6,28				

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'apprécier 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 prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Commentaires trimestriels

Les marchés boursiers mondiaux ont connu un début d'année difficile et ont terminé le premier trimestre en territoire négatif. Les sociétés de logiciels à l'échelle mondiale ont fortement chuté, la peur de l'IA ayant provoqué une vague de ventes aveugles qui s'est ensuite propagée et a touché, à des degrés divers, la plupart des secteurs non liés aux actifs physiques. Selon nous, ces fortes baisses des cours boursiers ont été principalement causées par d'importantes sorties de capitaux des ETF sectoriels, déclenchées par des stratégies de trading algorithmique qui ont mis à sac un secteur après l'autre au plus fort de l'angoisse en février. S'il est indéniable que l'IA fera des victimes sur les marchés publics à mesure que la technologie évoluera, nous trouvons excessivement pessimiste, voire irréaliste, de supposer que de nombreuses entreprises de

premier plan dans tous les domaines des actifs incorporels connaîtront un déclin irrémédiable en raison de l'avènement de l'IA. En réalité, on pourrait faire valoir de manière convaincante que certaines de ces entreprises perçues comme les perdantes de l'IA finiront par en être les gagnantes si elles s'adaptent à cette technologie et l'utilisent pour générer de la valeur pour les clients et gagner des parts de marché de manière rentable. Ce débat ne sera pas tranché avant de nombreuses années ; nous acceptons donc cette incertitude et nous appuyons sur l'analyse fondamentale pour éclairer nos décisions. À cet égard, la vague de ventes a également offert des opportunités d'achat intéressantes.

La seconde partie du trimestre a été marquée par la guerre en Iran qui a secoué les marchés de l'énergie. Au moment où nous écrivons ces lignes, le conflit armé fait toujours rage et de nombreux scénarios sont envisageables. Au-delà de l'effet évident à court terme de la flambée des prix de l'énergie, nous tenons compte du fait que ces prix pourraient bien rester élevés à moyen terme. Par conséquent, l'inflation pourrait s'avérer plus tenace que ne le suppose actuellement le consensus. Même avant l'attaque américaine contre l'Iran, nous considérons avec un scepticisme de bon aloi l'opinion générale d'une baisse rapide des taux d'intérêt. Bien que nos décisions d'investissement ne reposent pas principalement sur des prévisions macroéconomiques, nos entreprises opèrent dans le monde réel où les tendances macroéconomiques évoluent en permanence, à l'image du mouvement lent mais régulier des plaques tectoniques. Le contexte actuel est difficile pour le consommateur moyen depuis que l'inflation est soudainement apparue, a atteint des sommets, puis n'a reculé que partiellement dans le monde post-COVID. La situation mondiale actuelle ne semble pas laisser entrevoir de changement immédiat à cet égard.



En ce qui concerne les résultats des entreprises, notre principale conclusion de la saison des résultats trimestriels a été la hausse massive et inattendue des dépenses d'investissement annoncée par les géants de la tech pour financer la construction de centres de données. Les investissements dans l'IA et les centres de données s'apparentent désormais à une course à l'armement, les dépenses annuelles atteignant des centaines de milliards de dollars. Il convient de noter que ces dépenses ne sont plus financées uniquement par les réserves de trésorerie ; même les géants de la tech, pourtant riches en liquidités, font de plus en plus appel aux marchés de la dette pour les financer. À notre avis, cela marque un changement structurel par rapport aux modèles d'investissement antérieurs. Les géants de la tech évoluent d'un modèle à faible intensité capitalistique vers un modèle plus intensif en capital, leurs bilans, auparavant irréprochables, commençant à absorber des niveaux d'endettement plus élevés. Certaines entreprises ont également eu recours à des structures hors bilan pour préserver leurs notations de crédit – une approche que nous considérons avec prudence. La question centrale est de savoir si ces investissements généreront des rendements attractifs. D'après notre analyse, il faut faire preuve d'un optimisme de taille pour obtenir des profils de rendement convaincants. Dans l'ensemble, nous pensons que le dossier d'investissement des géants de la tech est en train de changer. Compte tenu de la popularité du secteur et de son poids significatif dans les indices de référence, les positions sont souvent surchargées. En conséquence, nous estimons que le risque de baisse est à la fois important et sous-estimé.

En termes de performance, SKAGEN Global a surperformé son indice de référence en mars, mais a sous-performé sur l'ensemble du trimestre en raison d'un démarrage difficile en janvier et février. En termes relatifs, le fonds a été particulièrement affecté par la vague de ventes massives qui a touché les titres liés aux actifs incorporels, comme indiqué plus haut. Il est important de noter que les rapports trimestriels de nos positions ont globalement confirmé nos attentes et nos prévisions financières. La baisse des cours boursiers a donc été alimentée par de multiples réévaluations à la baisse dues à un sentiment de marché morose et à l'inquiétude suscitée par l'IA. À condition que nos sociétés puissent continuer à afficher de solides performances financières et opérationnelles – comme elles l'ont largement fait au cours des 18 derniers mois –, nous pensons que les multiples seront réévalués à la hausse et propulseront les cours boursiers vers le haut. Le marché boursier ne récompense généralement pas l'impatience ; nous nous attendons donc à ce que ce processus se déroule progressivement sur plusieurs trimestres. Les trois titres les plus performants du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu au premier trimestre, ont été Canadian Pacific, Home Depot et Waste Management. Ces sociétés ne reposent pas sur des actifs incorporels et ont bénéficié, en tant que « valeurs refuges », de la perception d'une menace de « knock-out » par l'IA. Les trois titres les moins performants du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu, ont été Microsoft, Brunello Cucinelli et RELX. Le climat macroéconomique morose a pesé sur les acteurs du luxe et RELX a été touché dans le sillage de la peur de l'IA. Microsoft a souffert de ses plans d'investissement élevés. Les principaux changements apportés au portefeuille au premier trimestre ont inclus la sortie de Home Depot, d'Accenture et de Microsoft. Nous avons pris nos bénéfices sur Home Depot et vendu à la hausse, car nous n'envisageons pas de relance significative des dépenses discrétionnaires dans un avenir proche. Nous avons déjà considérablement réduit la position sur Accenture et vendu les dernières actions restantes, car la société est confrontée à une lutte difficile face à une concurrence qui s'intensifie sur de nombreux fronts. Microsoft a quitté le portefeuille, car les dépenses d'investissement semblent excessives et ne servent pas au mieux les intérêts des actionnaires. En ce qui concerne les achats, nous avons profité de la correction liée à l'IA pour prendre une position sur Amadeus, leader mondial des technologies de

voyage. Le fonds a également pris une petite position dans la société forestière nordique Stora Enso, qui prévoit de créer la plus grande société forestière cotée en bourse d'Europe, spécialisée exclusivement dans ce secteur, par le biais d'une opération de scission en 2027.

L'incertitude des marchés reste élevée dans le climat politique actuel. Nous restons fidèles à notre philosophie éprouvée et détenons un portefeuille concentré de sociétés bien gérées, bénéficiant de positions de marché enviables et cotées à des valorisations attractives. À terme, nous pensons que notre portefeuille générera des rendements attractifs et résistera à toutes les tempêtes que le marché pourrait faire naître.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
TMX Group Ltd	6,15	0,40	Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,92	-0,57
Amazon.com Inc	3,64	0,04	Hermes International SCA	2,33	-0,56
JPMorgan Chase & Co	0,48	0,00	Abbott Laboratories	5,28	-0,52
Jyske Bank A/S	-0,00	0,00	Brunello Cucinelli SpA	3,43	-0,33
Tax Refund	-0,00	0,00	Moody's Corp	4,46	-0,28

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
RELX PLC	7,4	États-Unis	47,1	Services financiers	44,1
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,8	Canada	17,4	Industries	32,2
TMX Group Ltd	6,4	Pays-Bas	8,4	Consommation discrétionnaire	11,5
Aegon Ltd	5,8	Royaume-Uni	7,4	Santé	5,0
Abbott Laboratories	5,0	Allemagne	4,9	Services de communication	3,6
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,9	Italie	3,6	Produits de consommation	2,1
Mastercard Inc	4,7	Danemark	3,2	Matières premières	0,9
MSCI Inc	4,7	Espagne	2,4	Poids du top 10	99,6 %
Waste Management Inc	4,6	Norvège	2,1		
Visa Inc	4,6	France	2,1		
Poids du top 10	54,9 %	Poids du top 10	98,6 %		

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 promeuve 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 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