



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment:
07.08.1997

Date de lancement, fonds:
07.08.1997

Domicile: NO

VL: 320,33 EUR

Actifs sous gestion: 2 765 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)

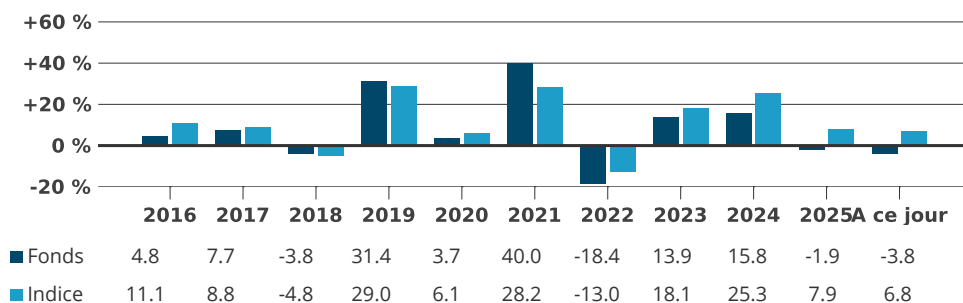
SKAGEN Global A

Rapport mensuel pour Avril au 30.04.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.04.2026 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	5,06	8,22	Ecart-type	10,71	11,56	15,16
A ce jour	-3,80	6,77	Indice d'écart-type	11,54	11,33	12,84
12 derniers mois	-1,84	26,94	Erreur de suivi	7,26	6,41	6,81
3 ans	5,50	17,42	Ratio d'information	-3,97	-1,86	-0,96
5 ans	4,70	11,25	Part active: 91 %			
10 ans	8,37	11,99				
Depuis le lancement	12,01	6,55				

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 mensuels

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé en avril, alors que les opérations militaires américaines contre l'Iran prenaient fin. Le cours du pétrole a connu d'importantes fluctuations au gré de l'actualité quotidienne. Sur le marché obligataire, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans s'est maintenu au-dessus de 4,3 %. L'intelligence artificielle est restée au centre de l'attention pendant la saison des résultats du premier trimestre, qui a largement surmonté les défis macroéconomiques.

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence en avril. Les trois titres les plus performants du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu, ont été Alphabet (Google), Amazon et TMX Group. Alphabet (Google) a opéré un retour en force remarquable au cours des douze derniers mois. Il y a seulement un an, les commentateurs financiers prédisaient la chute de l'entreprise, ChatGPT étant censé anéantir son activité de recherche. Ces derniers temps, cependant, ces voix sceptiques, autrefois bruyantes, se sont tues. Pendant ce temps, la franchise Google est en plein essor, et l'entreprise passe à l'offensive dans plusieurs domaines. L'activité cloud connaît une croissance impressionnante, avec un chiffre d'affaires du segment en hausse de 63 % en glissement annuel. Les chiffres de vente du matériel TPU ont également été solides. De plus, Google semble modérer son discours politique et canaliser plutôt l'énergie de ses employés vers la conquête de nouveaux marchés. Tout cela s'est traduit par une reprise phénoménale du cours de l'action, qui a plus que doublé au cours des 12 derniers mois. Cela illustre à quel point une réflexion à contre-courant, fondée sur une analyse factuelle, peut s'avérer très lucrative.

Amazon, l'autre géant technologique du portefeuille SKAGEN Global, a également publié un solide rapport sur le premier trimestre, démontrant la puissance de la franchise AWS, qui reste la force dominante dans le monde du cloud. TMX Group (TMX), l'opérateur boursier canadien, a fortement rebondi (+25 %) après la forte – mais à notre avis injustifiée – vague de ventes massives survenue en février lors de la panique liée à l'IA. Comme nous l'avons souligné à maintes reprises, les agents d'IA ont besoin de données pour leurs modèles, mais les données générées par TMX sont exclusives. Par définition, ces données appartiennent à TMX et ne sont donc pas facilement accessibles gratuitement ni facilement reproductibles par des modèles d'IA. Elles doivent être achetées auprès de TMX, ce qui constitue une solide protection contre les agents d'IA. De plus, le rapport du premier trimestre de TMX a démontré que la société progresse vers la réalisation de ses objectifs explicites à long terme. Nous ne serions pas surpris de voir TMX atteindre certains des jalons prévus pour 2030 dès 2028 ou 2029. Étant donné que le cours de l'action TMX est désormais largement en territoire positif pour l'année, la correction mentionnée ci-dessus (jusqu'à présent) semble avoir été une réaction excessive qui a offert une rare opportunité d'achat. Nous pensons qu'il en ira de même pour bon nombre de nos autres positions qui ne se sont pas encore pleinement redressées, par exemple Moody's, RELX et les courtiers en assurance.

Les trois principaux freins au rendement du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu, ont été Abbott Laboratories, Marsh & McLennan et Brown & Brown. Abbott Laboratories (Abbott) a légèrement revu à la baisse ses prévisions annuelles dans son rapport du premier trimestre, qui se sont révélées inférieures à nos attentes. Si Abbott continue d'afficher de bons résultats dans son activité de surveillance du diabète, la division diagnostics a enregistré une croissance plus faible depuis la fin de la pandémie de COVID-19. L'acquisition d'Exact Sciences fin 2025 devrait aider ce volet de l'activité à reprendre de la vitesse, mais nous aurions préféré voir une croissance organique. Le titre n'est pas cher, mais nous attendons une meilleure exécution de la part de la direction, ce qui est probablement une condition préalable à une réévaluation du titre. En début d'année, la crainte liée à l'IA a également affecté les courtiers en assurance, mais jusqu'à présent, rien n'indique concrètement que l'IA va réduire leur emprise sur le marché de l'assurance. Au contraire, ces entreprises pourraient bien tirer profit de la mise en œuvre de solutions d'IA pour gagner en efficacité et ainsi améliorer leurs marges. Nos deux courtiers en assurance, Marsh & McLennan et Brown & Brown, une entreprise familiale, ont publié des résultats du premier trimestre conformes à nos attentes. Les actions ont légèrement baissé au cours du mois et les deux sociétés semblent toujours nettement sous-évaluées.

Au cours des prochaines semaines, l'équipe SKAGEN Global participera à des réunions, des séminaires d'investisseurs et des journées des marchés de capitaux avec les sociétés de notre portefeuille. Nous sommes impatients de dialoguer avec nos sociétés et d'approfondir notre compréhension de la situation de leurs activités. Nous reviendrons sur ce sujet dans les prochaines mises à jour du fonds. Nous estimons que le fonds est nettement sous-évalué et bien positionné pour les investisseurs à long terme à la recherche d'alternatives prudentes à un indice mondial concentré, dominé par des titres consensuels qui se négocient souvent à des valorisations élevées. Nous fournirons des informations sur l'activité du portefeuille, le cas échéant, à la fin du trimestre.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	3,92	0,99	Abbott Laboratories	4,49	-0,73
Amazon.com Inc	3,28	0,64	Brown & Brown Inc	1,78	-0,22
TMX Group Ltd	6,59	0,64	Marsh & McLennan Cos Inc	2,81	-0,21
Aegon Ltd	6,08	0,56	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,89	-0,21
RELX PLC	7,62	0,47	Mastercard Inc	4,58	-0,18

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	7,8	États-Unis	46,2	Services financiers	44,0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Canada	18,3	Industries	32,5
TMX Group Ltd	7,0	Pays-Bas	8,9	Consommation discrétionnaire	10,9
Aegon Ltd	6,3	Royaume-Uni	7,8	Services de communication	4,6
MSCI Inc	4,9	Allemagne	4,4	Santé	4,1
Visa Inc	4,6	Italie	3,8	Produits de consommation	2,0
Alphabet Inc	4,6	Danemark	3,1	Matières premières	0,8
Moody's Corp	4,5	France	2,1		
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,4	Norvège	2,0		
Waste Management Inc	4,4	Espagne	1,4		
Poids du top 10	55,6 %	Poids du top 10	98,1 %	Poids du top 10	98,9 %

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