



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment: 07.08.1997

Date de lancement, fonds: 07.08.1997

Domicile: NO

VL: 311,10 EUR

Actifs sous gestion: 2 619 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)

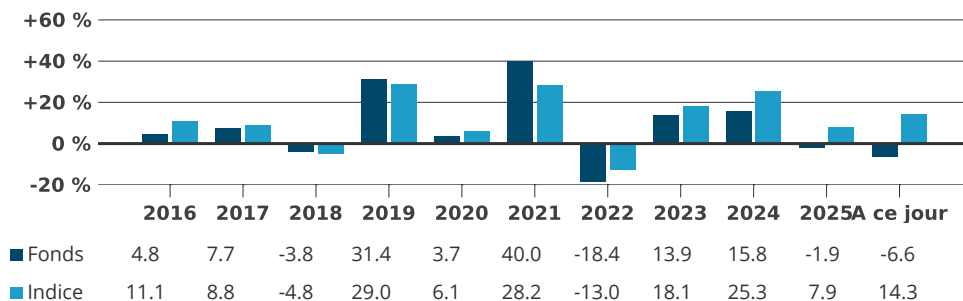
# SKAGEN Global A

**Rapport mensuel pour Juin** au 30.06.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.06.2026 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	-0,67	1,25	Ecart-type	8,52	11,55	14,92
A ce jour	-6,57	14,28	Indice d'écart-type	11,47	11,52	12,91
12 derniers mois	-8,11	26,98	Erreur de suivi	8,77	7,55	7,44
3 ans	2,89	17,83	Ratio d'information	-4,00	-1,98	-1,20
5 ans	2,86	11,79	Part active: 91 %			
10 ans	8,17	12,51				
Depuis le lancement	11,82	6,76				

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 une forte reprise au deuxième trimestre, les craintes d'un conflit armé en Iran s'étant apaisées et l'optimisme étant revenu malgré un moral des consommateurs toujours morose. L'essor de l'IA et des centres de données s'est poursuivi sans relâche, l'indice Philadelphia Semiconductor ayant bondi de près de 90%, même si le secteur de l'IA a montré des premiers signes d'essoufflement vers la fin du trimestre. Le marché obligataire a pris acte des pressions inflationnistes à l'échelle mondiale, faisant passer le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans de 4,0% à 4,4%. Du côté des matières premières, le Brent a reculé de 118 \$/baril à 73 \$/baril. L'or, dont nous avons précédemment souligné la surévaluation, a reculé et est brièvement passé sous la barre des 4 000 \$/once pour la première fois depuis

## **novembre 2024. Ce métal précieux affiche désormais une baisse de 25% par rapport à son pic de fin janvier, mais reste, selon nous, surévalué.**



SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence au deuxième trimestre. Le positionnement plus défensif du fonds et son absence d'exposition au secteur technologique, reflétant notre opinion selon laquelle les actions liées à l'IA restent surévaluées, l'ont empêché de suivre le rythme de la reprise boursière tirée par le secteur technologique. Les trois titres ayant le mieux contribué à la performance absolue du fonds au deuxième trimestre ont été Aegon, Alphabet (Google) et Canadian Pacific. L'assureur vie néerlandais Aegon poursuit sa transformation singulière, notamment avec son transfert de siège social aux États-Unis. L'équipe SG a organisé une réunion avec Aegon pour discuter des implications de cette décision, la majeure partie de ses activités étant déjà implantée aux États-Unis. Nous estimons que le processus est bien engagé et devrait se dérouler selon le calendrier prévu. Alphabet s'est imposé comme un leader dans la course à l'IA et est de plus en plus considéré comme un gagnant. La société semble avoir gagné la confiance de Berkshire Hathaway, la société de Warren Buffett, et de son futur PDG Greg Abel, qui ont investi 10 milliards de dollars dans la levée de fonds de 80 milliards de dollars réalisée par Alphabet en juin. Au début de l'année dernière, les investisseurs craignaient qu'Alphabet ne soit devancé par ChatGPT, ce qui avait fait chuter le cours de l'action de 24% à 156 dollars par action au premier trimestre 2025. Nous jugions cette inquiétude infondée et n'avons donc pas été surpris de voir le titre rebondir fortement au cours des trimestres suivants, atteignant un pic à 399 dollars par action en mai. La valorisation ayant considérablement augmenté et le sentiment étant devenu haussier, nous voyons moins de potentiel de hausse aux niveaux actuels, mais nous avons apprécié cette progression. L'opérateur ferroviaire de fret Canadian Pacific a également affiché de bonnes performances. Alors que les marchés nord-américains du fret ont été confrontés à plusieurs défis ces dernières années, la société est restée concentrée sur l'intégration de Kansas City Southern. Ce travail commence à porter ses fruits et le marché en prend bonne note. L'équipe SG s'est rendue à Paris au début de l'été pour rencontrer le PDG lors de sa visite en Europe et en a retiré une impression positive. Nous continuons de voir un potentiel de hausse considérable pour ce titre. Les trois principaux freins à la performance du fonds, en termes de contribution au rendement absolu, ont été Intercontinental Exchange (ICE), Abbott Laboratories et TMX Group. Les opérateurs boursiers ICE et TMX ont reculé sans aucune actualité spécifique significative concernant leur entreprise, tandis qu'Abbott Laboratories a chuté dans le sillage de ses pairs du secteur des dispositifs médicaux.

Au deuxième trimestre, le fonds a pris une position dans la société commerciale japonaise Sumitomo et s'est désengagé du transporteur américain de fret en chargement partiel (LTL) Old Dominion Freight Line. Sumitomo est la cinquième plus grande société commerciale du Japon ; elle opère à l'échelle mondiale dans les domaines du commerce, de l'investissement et des opérations afin d'optimiser les chaînes d'approvisionnement complexes et les infrastructures industrielles. Sous sa nouvelle direction, la société a accéléré sa transition structurelle, passant d'une activité cyclique axée sur les matières premières, notamment les métaux industriels, à un conglomérat industriel à plus forte valeur ajoutée. Le marché semble sous-estimer la capacité de Sumitomo à accélérer la rotation de ses actifs et à rétablir ses marges en misant sur les solutions numériques, la mobilité et le développement urbain. Old Dominion Freight Line faisait partie du portefeuille de SKAGEN Global depuis plus de sept ans. Au cours de cette période, elle a généré un rendement total pour les actionnaires de plus de 350% (en dollars américains), soit plus du double du rendement de l'indice de référence. Le titre était relativement boudé lorsque nous avons pris cette position, mais notre thèse d'investissement à contre-courant s'est avérée très fructueuse au fil du temps. Les valorisations devenant de plus en plus exagérées, nous avons considérablement réduit notre position et nous en sommes désormais sortis complètement. Nous avons également réduit notre participation dans Alphabet pour des raisons de valorisation, comme évoqué plus haut.

La cupidité et la peur sont des émotions puissantes dans le monde de l'investissement. L'essor actuel de l'IA a attiré d'énormes volumes de capitaux vers un nombre relativement restreint d'entreprises technologiques, poussant les valorisations bien au-delà de leur juste valeur, selon nous. Nous avons déjà souligné qu'il semblait extrêmement improbable de générer des rendements attractifs sur les énormes investissements en dépenses d'équipement (capex) destinés aux centres de données, qui pourraient totaliser plusieurs milliers de milliards de dollars dans les années à venir. Ces investissements absorbent la majeure partie des flux de trésorerie disponibles des hyperscalers et obligent des bilans auparavant bien capitalisés à s'endetter, alors que la course à l'armement des géants de la tech éloigne les entreprises de leurs modèles économiques historiquement peu gourmands en capitaux et très générateurs de trésorerie. Le marché a d'abord récompensé ces dépenses massives, mais il a récemment commencé à s'interroger sur le caractère rationnel de cette allocation de capitaux. Dans le même ordre d'idées, le « Mag-7 », autrefois tant encensé, est désormais parfois qualifié de « Lag-7 », car les sept entreprises (à l'exception d'Alphabet) ont toutes sous-performé l'indice MSCI AC World au cours des six premiers mois de l'année. L'un des scénarios possibles est une période prolongée durant laquelle la bulle de l'IA et ses composants surévalués se dégonfleraient lentement, plutôt qu'un krach boursier spectaculaire. Mais tenter de prédire les marchés est vain. La seule chose dont nous sommes certains, c'est que les capitaux mal alloués finissent par être éliminés. En juillet 2007, Chuck Prince, alors PDG de Citibank, avait prononcé cette phrase restée célèbre : « Tant que la musique joue, il faut se lever et danser. » Le cours de l'action Citibank a chuté de 97% au cours des 19 mois qui ont suivi.

SKAGEN Global n'est pas disposé à se lever et à danser au rythme de la musique euphorique de l'IA aux valorisations actuelles, qui semblent souvent déconnectées des fondamentaux et, selon nous, reflètent un optimisme excessif. En bref, nous estimons que ce segment du marché boursier mondial est globalement surévalué, même si certaines valeurs spécifiques peuvent encore présenter un intérêt, et nous préférons donc investir ailleurs. La course à la performance ne garantit que rarement le succès d'un investissement à long terme. Plusieurs de nos positions ont été perçues comme des « perdants » de l'IA et ont donc sous-performé le marché, mais notre analyse suggère qu'elles sont bien positionnées pour tirer parti de l'IA. Nous ne serions pas surpris de voir le sentiment devenir plus positif au cours des prochains trimestres, comme cela a été le cas pour Alphabet, ce qui contribuerait à mettre en évidence la sous-évaluation substantielle que nous observons actuellement dans le fonds. Dans le même temps, nous soutenons pleinement l'idée selon laquelle les investisseurs devraient détenir des portefeuilles diversifiés. SKAGEN Global peut constituer une composante distincte d'un tel portefeuille, mais nous ne sommes pas des suiveurs d'indice. Les investisseurs recherchant une exposition à un indice – ce qui peut tout à fait constituer une partie légitime d'un portefeuille plus large – devraient simplement acheter l'indice. En tant que gestionnaire actif, SKAGEN Global propose un portefeuille concentré d'entreprises bien gérées, bénéficiant de positions solides sur le marché, d'équipes de direction compétentes et de valorisations attractives. De ce fait, le fonds peut s'écarter sensiblement de son indice de référence, car sa composition est très différente. Pour les investisseurs à long terme, nous pensons que SKAGEN Global peut constituer une composante intéressante du portefeuille, en particulier dans le contexte de marché actuel, où la concentration dans le secteur technologique au sein de nombreux indices auparavant diversifiés atteint des niveaux records et comporte donc un risque nettement plus élevé que par le passé.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Aegon Ltd	6,86	0,66	TMX Group Ltd	6,36	-0,43
Visa Inc	4,83	0,60	Intercontinental Exchange Inc	2,96	-0,33
Waste Connections Inc	3,20	0,60	MSCI Inc	5,04	-0,26
Waste Management Inc	4,41	0,57	Amazon.com Inc	3,49	-0,22
Abbott Laboratories	4,27	0,55	Mowi ASA	1,95	-0,22

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK

## Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,8	États-Unis	46,6	Services financiers	44,9
RELX PLC	7,3	Canada	17,7	Industries	32,8
Aegon Ltd	7,0	Pays-Bas	9,4	Consommation discrétionnaire	10,9
TMX Group Ltd	6,1	Royaume-Uni	7,3	Santé	4,4
Visa Inc	5,2	Allemagne	4,5	Services de communication	3,3
Mastercard Inc	4,9	Italie	4,0	Produits de consommation	1,8
Moody's Corp	4,8	Danemark	3,3	Matières premières	0,9
MSCI Inc	4,7	France	2,1	Poids du top 10	99,0 %
Waste Management Inc	4,6	Norvège	1,8		
Muenchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Espagne	1,3		
Poids du top 10	56,7 %	Poids du top 10	97,9 %		

## 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/](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)