



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment:
07.08.1997

Date de lancement, fonds:
07.08.1997

Domicile: NO

VL: 335,14 EUR

Actifs sous gestion: 2 794 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)

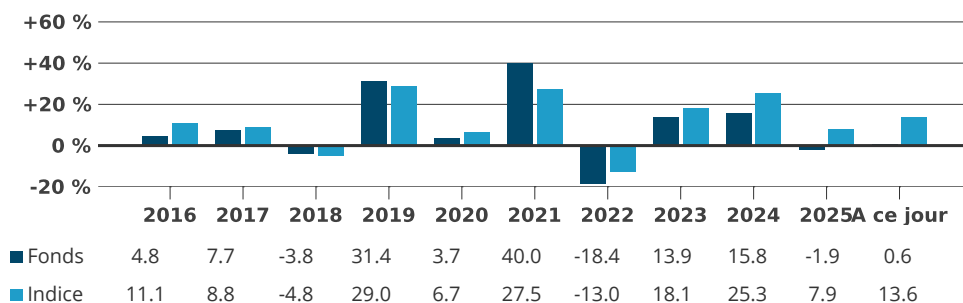
SKAGEN Global A

Rapport mensuel pour juillet au 31.07.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.07.2026 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 (%)
Mois dernier	7,73	-0,55
A ce jour	0,64	13,65
12 derniers mois	-2,59	21,47
3 ans	5,43	16,62
5 ans	3,37	11,51
10 ans	8,55	12,00
Depuis le lancement	12,08	6,72

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	11,66	12,27	15,12
Indice d'écart-type	11,53	11,55	12,92
Erreur de suivi	13,85	9,16	8,10
Ratio d'information	-1,74	-1,22	-1,01
Part active: 92 %			

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 été volatils en juillet, mais ont terminé le mois globalement inchangés malgré un brusque revirement des valeurs liées à l'IA, que nous abordons plus en détail ci-dessous. Sur le marché obligataire, le rendement du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 30 points de base pour clôturer le mois à environ 4,7 %. Du côté des matières premières, les cours du pétrole ont fluctué en réaction aux événements au Moyen-Orient. La saison des résultats du deuxième trimestre a mis en évidence la résilience de l'économie mondiale.

SKAGEN Global a surperformé son indice de référence en juillet. Ce fut un mois très solide pour le fonds, qui a démontré la capacité de SKAGEN Global à enregistrer une surperformance significative lorsque la dynamique boursière tirée par l'IA commence à s'essouffler. Bon nombre des valeurs phares du secteur de l'IA, que nous estimons toujours largement surévaluées, ont fortement chuté en juillet, à mesure que le sentiment des investisseurs à l'égard de ce secteur s'affaiblissait. Dans ce contexte de marché, bon nombre de nos positions ont nettement progressé, les investisseurs se tournant vers des titres présentant des valorisations bien plus attractives, associées à des fondamentaux solides. De plus, la saison des résultats a montré que nos positions dans le secteur des services d'information, qui avaient été sévèrement pénalisées en début d'année en raison des craintes d'une concurrence accrue de la part des start-ups spécialisées dans l'IA, continuent d'afficher de bonnes performances opérationnelles et mettent méthodiquement en œuvre la technologie de l'IA à leur avantage. Il convient de rappeler ce que nous avons déjà indiqué : nous pensons en effet que bon nombre de nos titres, actuellement perçus comme des « perdants » de l'IA, pourraient bien s'avérer être des « gagnants » de l'IA une fois la poussière retombée. Le sentiment des investisseurs peut changer rapidement et pourrait propulser les cours des actions (beaucoup) plus haut.

Les trois titres les plus performants du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu, ont été Thomson Reuters, Abbott Laboratories et RELX. Thomson Reuters et RELX appartiennent tous deux à la catégorie des valeurs du sous-secteur des services d'information touchées par la vague de craintes liées à l'IA. Cependant, RELX a publié des résultats impressionnants qui, selon nous, devraient contribuer à apaiser les craintes quant à une perturbation de son modèle économique par l'IA. RELX dispose en effet d'ensembles de données exclusifs qui constituent le fondement de son modèle économique. Les résultats semestriels ont montré que RELX accélère sa croissance au-delà des attentes du marché. Il est clair qu'il faudra plus d'un ou deux trimestres pour dissiper les craintes liées à l'IA, mais nous nous sommes réjouis de ces chiffres ainsi que de notre décision à contre-courant prise plus tôt dans l'année, lorsque nous avons considérablement renforcé notre position sur RELX alors que le titre subissait une baisse injustifiée. RELX est l'une des principales positions du fonds compte tenu de son profil risque/rendement attractif sur notre horizon d'investissement pluriannuel. Le scénario est globalement similaire pour son concurrent Thomson Reuters, dont le cours de l'action a également progressé en juillet. Le fabricant de dispositifs médicaux Abbott Laboratories a rebondi après avoir publié des résultats du deuxième trimestre bien supérieurs aux attentes. Le titre a enregistré sa meilleure progression quotidienne en pourcentage depuis 24 ans.

Les trois principaux freins à la performance du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu, ont été DSV, Hermes et Waste Connections. Le marché a sanctionné DSV pour des performances inhabituellement médiocres dans son segment « Road ». Cependant, DSV a réagi de manière décisive face à ces défis opérationnels. Au début de l'été, la société a remplacé le responsable du segment « Road », issu de l'acquisition de Schenker, par un cadre chevronné de DSV. La composition de l'équipe de direction de DSV revient progressivement vers des cadres danois expérimentés issus du cœur de l'entreprise. Nous soutenons cette décision stratégique. Le titre semble nettement sous-évalué après le récent recul. Le cours de l'action de la société française de luxe Hermès a baissé, la société ayant indiqué que le marché chinois du luxe restait atone. La guerre en Iran a également pesé sur le sentiment à l'égard du secteur du luxe dans son ensemble. Bien que ces facteurs aient pesé sur le cours de l'action à court terme, ils ne modifient en rien notre opinion selon laquelle Hermès est un gagnant à long terme dans le secteur du luxe. Nous continuons de penser que la demande de produits de luxe haut de gamme restera forte à long terme. Waste Connections a publié des résultats conformes à nos attentes. Nous commenterons les principales activités du portefeuille, le cas échéant, à la fin du trimestre.

Le « AI trade » et le développement des centres de données continuent de faire la une de l'actualité et d'engendrer de la volatilité. La spéculation sur le « AI trade » est omniprésente sur de nombreux marchés boursiers mondiaux. Un exemple révélateur nous vient de Corée du Sud, où un nombre considérable d'investisseurs particuliers ont injecté des fonds dans des ETF à effet de levier sur des titres de semi-conducteurs. En juillet, le principal indice boursier coréen (le KOSPI) s'est effondré de 22 % à mesure que le « trade IA » se dénouait (en partie), provoquant des appels de marge pour plus d'un million de comptes de particuliers et la liquidation totale de plus de 300 000 comptes afin de couvrir les pertes. Ces chiffres stupéfiants signifient que plus de 3 % de la population adulte sud-coréenne a reçu un appel de marge lorsque le « trade IA » s'est effondré. Nous ne sommes pas en mesure de prédire l'évolution du marché, mais nous constatons que le secteur de l'IA reste très encombré et largement détenu. L'un des enseignements que nous avons tirés de la saison des résultats du deuxième trimestre est que le rendement marginal du capital investi est en forte baisse pour les grandes entreprises technologiques. À moins que leur résultat d'exploitation ne progresse de manière substantielle, ces sociétés se transformeront en entreprises à plus forte intensité capitaliste, qui se négocient généralement à des multiples de valorisation plus faibles. Une telle réévaluation à la baisse pourrait bien déclencher des réactions ayant des répercussions sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'IA. Nous suivrons de près cet indicateur au cours des prochains trimestres. Dans l'ensemble, le fonds a connu un mois solide, avec une surperformance significative alors que le thème de l'IA perdait (temporairement ?) de son attrait, tandis que plusieurs de nos principales positions ont affiché de solides résultats au deuxième trimestre. Les résultats du mois de juillet confirment notre opinion selon laquelle le fonds offre une exposition complémentaire à un fonds indiciel mondial classique. Nous continuons de considérer SKAGEN Global comme nettement sous-évalué pour les investisseurs à long terme.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Thomson Reuters Corp	4,16	0,58	DSV A/S	3,41	-0,43
Abbott Laboratories	4,49	0,53	Hermes International SCA	2,13	-0,15
RELX PLC	7,39	0,52	Waste Connections Inc	3,38	-0,13
Intercontinental Exchange Inc	2,95	0,51	Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,56	-0,12
Aegon Ltd	6,77	0,45	Alphabet Inc	3,07	-0,11

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	7,6	États-Unis	50,9	Services financiers	42,9
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Canada	17,8	Industries	33,8
TMX Group Ltd	6,3	Royaume-Uni	7,6	Consommation discrétionnaire	11,2
Aegon Ltd	6,0	Allemagne	4,4	Santé	4,5
Mastercard Inc	4,6	Danemark	4,1	Services de communication	3,1
Visa Inc	4,5	Italie	4,0	Produits de consommation	2,3
Abbott Laboratories	4,5	Pays-Bas	2,7	Matières premières	0,9
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,4	Norvège	2,3		
MSCI Inc	4,3	France	2,2		
Thomson Reuters Corp	4,3	Espagne	1,2		
Poids du top 10	53,7 %	Poids du top 10	97,2 %	Poids du top 10	98,7 %

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