



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment:
07.08.1997

Date de lancement, fonds:
07.08.1997

Domicile: NO

VL: 321,28 EUR

Actifs sous gestion: 2 603 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)

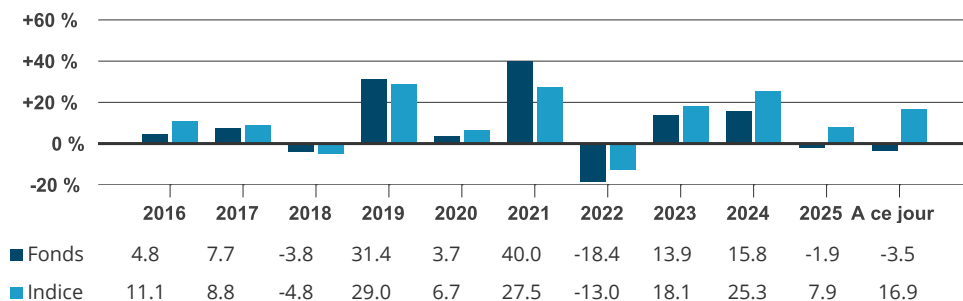
SKAGEN Global A

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.09.2026 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	-5,32	1,13
A ce jour	-3,52	16,87
12 derniers mois	-3,70	20,78
3 ans	5,53	18,90
5 ans	2,76	12,02
10 ans	7,92	12,27
Depuis le lancement	11,84	6,78

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	12,82	12,54	15,22
Indice d'écart-type	11,33	11,30	12,81
Erreur de suivi	14,52	9,73	8,53
Ratio d'information	-1,69	-1,37	-1,09
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 trimestriels

Les marchés boursiers mondiaux ont d'abord progressé au cours du troisième trimestre, mais ont quelque peu reculé après avoir atteint un pic à la mi-août, lorsque les taux d'intérêt ont commencé à remonter. Jusqu'à ce moment-là, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans avait fortement augmenté, passant de 4,5 % fin juin à 5,3 % fin septembre. Il convient de noter que c'était la première fois depuis 2007 que le rendement des bons du Trésor à 10 ans dépassait les 5 %.

Les chiffres de l'inflation se sont également révélés supérieurs aux prévisions dans plusieurs pays européens. Par exemple, l'Espagne a enregistré une inflation de 5 % en septembre et celle de l'Allemagne, à 3,3 %, a atteint son plus haut niveau depuis près de trois ans. Depuis plusieurs trimestres, SKAGEN Global souligne que le marché semble sous-estimer la pression inflationniste qui s'accumule dans l'économie mondiale. Les « bond vigilantes » semblent désormais s'être réveillés de leur torpeur. Nous ne voyons actuellement aucun signe tangible indiquant que l'ère de la faible inflation reviendra de sitôt. Selon nous, les consommateurs devraient être confrontés à une pression à la hausse sur les prix dans un avenir prévisible. L'or, un métal que nous considérons comme surévalué (et que nous continuons de considérer ainsi), n'a pas constitué une couverture contre la hausse des taux et a baissé en tandem avec les actions depuis la mi-août. Le Brent a oscillé entre 80 et 100 dollars le baril, ses fluctuations suivant de près l'évolution de la situation au Moyen-Orient.

SKAGEN Global a surperformé son indice de référence au troisième trimestre. Comme nous l'avons répété à maintes reprises, le fonds est nettement sous-évalué et le marché semble en avoir pris conscience. De plus, des fissures sont apparues cet été dans le mouvement d'investissement massif sur l'IA, largement dicté par le consensus. À cette époque, le fonds a enregistré de bonnes performances et généré une surperformance significative. Les trois titres les plus performants du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu au troisième trimestre, ont été Thomson Reuters, TMX Group et Intercontinental Exchange (ICE). Au cours des 18 derniers mois, Thomson Reuters a été classé par le marché parmi les « perdants de l'IA » en raison d'une concurrence accrue de la part des entreprises spécialisées dans l'IA. Nous ne partageons pas cette vision ; à notre avis, la société est particulièrement bien placée pour s'imposer comme un « gagnant » de l'IA. L'une des raisons de notre optimisme réside dans les riches ensembles de données de contenu que contrôle Thomson Reuters. Il s'agit là d'un aspect essentiel, car même si les agents IA sont plus performants pour effectuer des tâches mécaniques liées aux données, ils ont tout de même besoin de contenu sur lequel travailler. Or, le contenu de Thomson Reuters est souvent exclusif, et les agents IA devraient payer pour l'utiliser. Nous pensons que le marché finira par se rendre compte que les agents IA pourraient attirer davantage d'utilisateurs vers les domaines dans lesquels Thomson Reuters est présent, stimulant ainsi ses sources de revenus issues des données et des contenus. TMX Group et ICE sont deux bourses nord-américaines qui ont été pénalisées en début d'année dans le cadre de la vague de craintes liées à l'IA. La situation est similaire pour ces bourses, dans la mesure où elles possèdent et contrôlent les données issues de leur activité. Nous ne sommes pas surpris que le marché commence à se rendre compte que ces entreprises ne sont pas faciles à perturber et qu'elles pourraient en réalité s'avérer être des bénéficiaires de l'IA, qui peut les aider tant au niveau des revenus que des coûts. Les secteurs des services d'information et des logiciels, actuellement en difficulté, ont également vu s'accroître l'intérêt pour les fusions-acquisitions.

Les trois principaux freins à la performance du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu au troisième trimestre, ont été DSV, Waste Management et Hermes. La société danoise de logistique DSV a rencontré des difficultés dans l'intégration de sa dernière acquisition, Schenker. Le marché, peu habitué aux contretemps dans l'exécution des opérations de la part de DSV, a sanctionné le titre depuis le début du printemps. Il est trop tôt pour affirmer que DSV a perdu la main en matière d'intégration des acquisitions, et nous pensons que la direction retrouvera son niveau d'excellence opérationnelle. Waste Management a annoncé que son PDG de longue date et réputé, Jim Fish, prenait sa retraite après dix ans à la tête de l'entreprise. Nous remercions le PDG Fish pour ces nombreuses années fructueuses au sein de l'entreprise et lui souhaitons bonne chance. Nous estimons que Waste Management repose sur des bases solides, et le nouveau PDG est une figure bien connue, tant de notre part que de celle de la communauté des investisseurs, jouissant d'une solide réputation. De plus, Waste Management est en mesure de répercuter la pression inflationniste sur les coûts, mais le fait généralement avec un certain décalage. Son programme d'investissements arrive à son terme et des acquisitions complémentaires dans le secteur des déchets solides pourraient revenir à l'ordre du jour. La société française de luxe haut de gamme Hermès a reculé, le secteur étant actuellement boudé. L'entreprise a connu un recul assez important au cours des 12 derniers mois, et le titre semble de plus en plus attractif.

Le fonds n'a ni ouvert ni clôturé de positions au cours du troisième trimestre. Nous avons toutefois réduit notre exposition et réalisé quelques prises de bénéfices sur le titre de l'assureur vie néerlandais Aegon, après une solide performance. Nous avons également réinvesti des capitaux dans DSV, dont la valorisation nous semblait attractive. Plusieurs des positions du fonds se situent dans des segments du marché qui ont été négligés ou simplement délaissés, alors que l'engouement pour l'intelligence artificielle a dominé le paysage boursier cette année. Il est donc naturel que nous concentrons le portefeuille sur des titres nettement sous-évalués plutôt que de courir après la performance de nouvelles valeurs cotées à des niveaux records. L'équipe SG a multiplié les déplacements au troisième trimestre pour assister à des événements d'entreprise et à des conférences. Cette diligence raisonnable s'inscrit dans notre processus de recherche « bottom-up ». Ce faisant, nous avons continué à élargir notre réserve de candidats attractifs susceptibles d'intégrer le portefeuille au moment opportun, tant du point de vue de la valorisation que de la construction du portefeuille. Le boom des dépenses d'investissement lié au développement de l'IA bat son plein. Nous restons sceptiques quant à la capacité de toutes les entreprises qui injectent d'énormes ressources dans ce domaine à générer un rendement attractif sur le capital investi. Bien que nous soyons convaincus que l'IA sera une technologie d'une importance capitale à l'avenir, nous percevons des signes avant-coureurs indiquant que le secteur de l'IA est en surchauffe,

avec des valorisations élevées. Nous restons donc prudents, en privilégiant les valorisations attractives et la solidité du bilan.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	3,01	0,13	DSV A/S	4,41	-0,63
Tax Refund	-0,00	0,04	RELX PLC	7,65	-0,47
Sumitomo Corp	0,69	0,02	Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,44	-0,39
Stora Enso Oyj	0,95	0,01	Abbott Laboratories	4,43	-0,37
Intuitive Surgical Inc	0,02	0,00	Hermes International SCA	2,13	-0,35

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK
Le terme « pondération » désigne la pondération de la position dans le portefeuille au cours du mois

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
RELX PLC	7,8	États-Unis	41,7	Services financiers	42,5
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,5	Canada	22,2	Industries	35,1
TMX Group Ltd	6,8	Royaume-Uni	7,8	Consommation discrétionnaire	11,0
Aegon Ltd	4,8	Bermudes	4,8	Santé	4,4
Thomson Reuters Corp	4,7	Allemagne	4,5	Services de communication	3,2
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Danemark	4,2	Produits de consommation	2,5
Visa Inc	4,5	Italie	4,0	Matières premières	1,0
Mastercard Inc	4,5	Pays-Bas	2,9	Poids du top 10	99,7 %
Moody's Corp	4,4	Norvège	2,5		
MSCI Inc	4,4	France	2,1		
Poids du top 10	53,9 %	Poids du top 10	96,7 %		

Le terme « part » désigne la pondération moyenne de la position dans le portefeuille à la fin du mois

La répartition par pays est basée sur le pays de l'émetteur

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