



Part of Storebrand

Informations sur le fonds

ISIN: LU1932713917

Date de lancement, compartiment: 24.06.2019

Date de lancement, fonds: 24.06.2019

Domicile: LU

VL:

Actifs sous gestion: 11 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 0 EUR

Nombre de participations: 32



Knut Gezelius
Fonds géré depuis le 24. juin 2019



Midhat Syed
Fonds géré depuis le 03. novembre 2025

Stratégie d'investissement

SKAGEN Global Lux is a high conviction equity fund that seeks to generate long-term capital growth by investing in a portfolio of global companies believed to be undervalued. The fund is actively managed, and the portfolio managers typically look beyond stocks that may be optically cheap to create a portfolio whose core long-term holdings are typically undervalued 'structural winners' which are expected to outperform competitors across economic and market cycles.

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: 1,75 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 1,50 %)

Storebrand SICAV - SKAGEN Global Lux A EUR Acc

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2025. Toutes les données sont exprimées en 31.12.2025 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)



Période	Fonds (%)	Indice (%)	Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Mois dernier	0,65	-0,15	Ecart-type	-	-	-
A ce jour	-2,49	7,86	Indice d'écart-type	-	-	-
12 derniers mois	-2,49	7,86	Erreur de suivi	-	-	-
3 ans	8,21	16,85	Ratio d'information	-	-	-
5 ans	7,49	12,10	Note moyenne: none			
10 ans	-	-				
Depuis le lancement	7,63	11,95				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **5 sur 7** ce qui est une classe de risque entre moyenne et élevée.

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 entre moyen et élevé. 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 prévoit pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Commentaires trimestriels

Les marchés actions mondiaux ont progressé au quatrième trimestre, portés par un fort appétit pour le risque des investisseurs. Les marchés obligataires sont restés globalement stables, avec le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans proche de 4,2%. Du côté des matières premières, l'or et l'argent ont clôturé une année exceptionnelle, en hausse d'environ 72% et 164% respectivement en 2025.

Des évolutions politiques et économiques notables ont émergé à travers le monde durant la période. Aux États-Unis, les candidats républicains ont subi des revers lors de plusieurs élections spéciales,

réflétant le mécontentement des électeurs modérés face à une inflation persistante sous la présidence Trump, qui continue d'éroder le pouvoir d'achat des consommateurs. Bien que l'administration Trump ait réduit les contraintes réglementaires pour les entreprises, les tarifs douaniers étendus semblent peser sur l'inflation et la croissance économique, quoique moins sévèrement qu'on ne le craignait initialement. Ces revers électoraux pourraient servir d'avertissement avant les élections de mi-mandat de novembre 2026, qui pourraient priver les Républicains de leur contrôle unifié du congrès et pousser le président Trump à une « fin de règne » durant les deux dernières années de son mandat. En Amérique du Sud, le Chili a élu un nouveau gouvernement conservateur, suivant des évolutions similaires en Argentine, en Équateur et en Bolivie. Après des années de croissance économique atone, la région pourrait bénéficier de politiques plus favorables aux entreprises, créant potentiellement des opportunités attractives pour les investisseurs en actions et justifiant une surveillance attentive en 2026 et au-delà. Pendant ce temps, de l'autre côté de l'Atlantique, la Suisse a surpris en affichant une inflation nulle, son niveau le plus bas en quatre ans.

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence au quatrième trimestre, malgré une surperformance en novembre et décembre. Comme indiqué précédemment, la valorisation du fonds reste très attrayante aux niveaux actuels, et des signes précoce suggèrent que le marché commence à reconnaître la sous-évaluation significative de nombreuses positions du portefeuille. Les trois meilleures performances du trimestre, en termes de contribution absolue au rendement, ont été Alphabet (Google), DSV et Samsung Electronics. Cet été, de nombreux commentateurs craignaient qu'Alphabet souffre face à la montée en puissance du produit concurrent ChatGPT d'OpenAI. Cependant, ces craintes ne se sont pas matérialisées et, plus récemment, Gemini 3, la nouvelle famille de modèles IA multimodaux d'Alphabet, a été citée comme une menace pour ChatGPT. De plus, Alphabet a étendu son activité cloud et lancé des circuits intégrés développés en interne, appelés Tensor Processing Units (TPUs), pour accélérer les charges de travail en apprentissage automatique. L'action a doublé depuis le creux du deuxième trimestre. Le géant danois de la logistique DSV a progressé à mesure que le marché gagnait en confiance dans l'intégration de Schenker. En Corée du Sud, le géant technologique Samsung Electronics a surfé sur la vague de l'IA et des puces mémoire pour couronner une année exceptionnelle. L'action ordinaire a généré un rendement total de 129% en monnaie locale sur l'année civile 2025. Les trois plus grands détracteurs du trimestre ont été RELX, Home Depot et Thomson Reuters. RELX et Thomson Reuters ont souffert sur les marchés actions en 2025, ayant été étiquetés « perdants de l'IA », leurs activités de contenu numérique et d'information étant – à tort selon nous – perçues comme vulnérables à la concurrence liée à l'IA. Sur le plan opérationnel et financier, ces deux sociétés ont pourtant respecté nos attentes, ce qui nous conduit à considérer leur sous-performance boursière comme injustifiée. Home Depot a également reculé en raison de la faiblesse persistante des dépenses discrétionnaires des consommateurs. SKAGEN Global n'a initié ni clôturé de positions au quatrième trimestre. Cependant, nous avons réduit nos participations dans Samsung Electronics, JP Morgan et Alphabet après leurs fortes performances. Nous avons réalloué du capital vers des positions présentant des profils risque /rendement à long terme plus attractifs aux niveaux de valorisation actuels, notamment Marsh & McLennan, Brown & Brown et Aegon.

Après trois années consécutives de rendements absolus exceptionnellement positifs pour les actions mondiales, le sentiment du marché est devenu résolument optimiste. Cela se reflète dans l'enquête Global Fund Manager de Bank of America publiée en décembre, qui montre que l'optimisme macroéconomique est à son plus haut niveau depuis 2021, tandis que les allocations de trésorerie des investisseurs sont tombées à seulement 3,3%, l'un des niveaux les plus bas enregistrés depuis plus de 25 ans. En tant qu'investisseurs contrariants, nous sommes instinctivement prudents lorsque la confiance est aussi élevée. Notre approche consiste à identifier des entreprises significativement sous-évaluées avec des profils risque/rendement attractifs à long terme, c'est-à-dire des sociétés capables de naviguer avec succès dans une large gamme de scénarios macroéconomiques. Parallèlement, les risques microéconomiques ont augmenté, les indices actions autrefois largement diversifiés étant devenus de plus en plus concentrés sur une poignée de grandes entreprises technologiques. Fin 2025, les dix premières composantes de l'indice MSCI AC World représentaient plus d'un quart de l'indice, toutes sauf une appartenant au groupe Big Tech et donc exposées à des moteurs sous-jacents similaires. Bien que les Big Tech aient bien performé au cours de la dernière décennie et puissent continuer à le faire, les périodes d'« argent facile » tendent à attirer des capitaux transitoires et à favoriser la complaisance, souvent annonciatrice d'un retournement. Dans ce contexte, il convient de noter que plus de la moitié des répondants à l'enquête ont identifié « Long Magnificent 7 » (les actions Big Tech) comme la position la plus encombrée.

Chez SKAGEN Global, nous adoptons une approche à long terme fondée sur des principes prudents de gestion des risques. Se précipiter sur ce qui est actuellement « la zone la plus chaude du marché » n'est généralement pas compatible avec cette approche. Au contraire, notre portefeuille actuel offre une exposition très différenciée par rapport à l'indice mondial de référence, basée sur notre analyse propriétaire et des positions soigneusement sélectionnées pour les investisseurs ayant un horizon pluriannuel. Nous abordons 2026 avec un portefeuille substantiellement sous-évalué, que nous estimons offrir un profil risque/rendement très attractif, soutenu par des bilans solides au cas où la musique s'arrêterait soudainement et que des nuages sombres apparaîtraient à l'horizon. Nous ne prédirons pas

les défis que le marché pourrait nous lancer l'année prochaine, mais nous continuerons à exécuter notre stratégie d'investissement avec rigueur et discipline afin de fournir des rendements ajustés au risque attractifs à nos partenaires et investisseurs. Merci pour votre soutien continu.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Brunello Cucinelli SpA	3,65	0,26	Abbott Laboratories	4,66 -0,26
DSV A/S	2,69	0,25	Aegon Ltd	4,81 -0,21
Visa Inc	4,20	0,15	Microsoft Corp	5,67 -0,17
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,24	0,14	Alphabet Inc	4,23 -0,15
Moody's Corp	4,69	0,13	Home Depot Inc/The	3,17 -0,14

Contribution absolue au rendement du fonds en EUR

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	États-Unis	56,2	Services financiers	40,5
Amazon.com Inc	5,8	Canada	15,7	Industries	25,7
Microsoft Corp	5,8	Pays-Bas	6,4	Consommation discrétionnaire	15,2
TMX Group Ltd	5,7	Allemagne	4,4	Technologies de l'information	6,9
Aegon Ltd	5,0	Royaume-Uni	4,0	Santé	4,3
Moody's Corp	4,9	Italie	3,8	Services de communication	4,2
Waste Management Inc	4,5	Danemark	2,8	Produits de consommation	1,7
Mastercard Inc	4,5	France	2,4	Poids du top 10	98,4 %
MSCI Inc	4,5	Norvège	1,7		
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,4	Irlande	0,9		
Poids du top 10	52,4 %	Poids du top 10	98,3 %		

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 dénonciation 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