



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment:
07.08.1997

Date de lancement, fonds:
07.08.1997

Domicile: NO

VL: 338,80 EUR

Actifs sous gestion: 3 585 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 1,00 %

Commission de performance:
10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails)

Frais courants: 1,00 %

Nombre de participations: 30

SFDR: Article 8



Knut Gezelius
Fonds géré depuis le
11. novembre 2014



Chris-Tommy Simonsen
Fonds géré depuis le
31. mai 2007

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.

SKAGEN Global A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

15,84 %

31.12.2024

RENDEMENT ANNUEL

9,32 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2024. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

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	-1,13	-0,42	Ecart-type	10,18	16,15	17,05
A ce jour	15,84	25,34	Indice d'écart-type	8,03	13,28	15,03
12 derniers mois	15,84	25,34	Erreur de suivi	4,37	5,29	6,24
3 ans	2,48	8,77	Ratio d'information	-2,17	-1,19	-0,40
5 ans	9,32	11,84	Part active: 87 %			
10 ans	9,26	10,94				
Depuis le lancement	12,87	6,33				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T4 2024

Les marchés d'actions mondiaux se sont redressés au quatrième trimestre, suite à la victoire retentissante de Donald Trump et du Parti républicain aux élections américaines. Le peuple américain a voté sans ambiguïté pour le changement et a donné à M. Trump un mandat clair pour améliorer le pouvoir d'achat qui a été mis à mal lors de la forte inflation observée ces dernières années. Selon nous, l'administration entrante semble mieux préparée cette fois-ci qu'en 2016, même si de nombreuses questions subsistent. Les tarifs douaniers sont en tête de l'ordre du jour et il reste à savoir si cet outil restera principalement dans la boîte à outils des négociations ou s'il sera appliqué à plus grande échelle. Alors que de nombreuses réformes de l'offre proposées par la campagne de Trump sont susceptibles de bénéficier à l'économie et pourraient bien faire baisser l'inflation (au fil du temps), les tarifs douaniers restent le joker qui pourrait modifier la trajectoire économique.

Chez SKAGEN Global, nous n'essayons pas de prédire comment le jeu des tarifs douaniers va se dérouler, mais nous nous concentrons plutôt sur la construction d'un portefeuille capable de naviguer dans une grande variété de scénarios macroéconomiques. Il convient également de se rappeler que le marché boursier est susceptible d'effectuer de forts renversements au cours de la présidence Trump 2.0. Il sera important pour les investisseurs de maîtriser leurs émotions et de se concentrer sur le chemin à parcourir plutôt que de se laisser distraire par le bruit qui risque de dominer le paysage médiatique à moyen terme. La Corée du Sud a également connu des développements politiques inattendus au quatrième trimestre, lorsque le président a déclaré la loi martiale pendant une brève période avant que le parlement ne rétablisse l'ordre. La procédure de destitution est en cours, ce qui devrait inciter de

nombreux investisseurs à rester sur la touche tant que l'agitation politique persiste. En ce qui concerne le marché, l'année 2024 s'est avérée être une nouvelle année faste pour les rendements des actions. Si le marché boursier américain a affiché les meilleurs rendements, les marchés boursiers atypiques du Pakistan et de Singapour ont en fait généré le rendement total le plus élevé en 2024. Les marchés les moins performants ont été la Corée du Sud, le Mexique et le Brésil. Dans l'ensemble, les marchés développés ont à nouveau surpassés les marchés émergents en 2024. SKAGEN Global ne possède qu'une seule action en Corée du Sud (Samsung Electronics) et n'a pas d'exposition directe au Mexique ou au Brésil. En 2024, SKAGEN Global a réalisé une forte performance absolue, mais le fonds est resté à la traîne de la performance de son indice de référence, le MSCI AC World. Cette sous-performance s'explique en grande partie par la performance surdimensionnée d'un petit nombre de grandes entreprises technologiques à forte capitalisation qui ont propulsé le marché (à nouveau) en 2024 et que nous n'avons pas détenues. En outre, certaines des plus grandes positions du fonds n'ont enregistré que des gains modestes en termes de prix des actions (malgré de bons résultats financiers), ce qui a pesé sur la performance relative. Enfin, quelques titres ayant fait l'objet d'un redressement ont continué à éprouver des difficultés avant que nous ne les abandonnions au cours de l'année. Si certaines des actions sélectionnées ont pesé sur la performance relative, de nombreux titres du fonds ont également enregistré de bonnes performances. Toutefois, l'incroyable croissance des grandes entreprises technologiques américaines au cours des dernières années leur a conféré une part disproportionnée de l'indice. Il y a dix ans, Apple était le principal composant de l'indice MSCI AC World avec un poids total de moins de 2 %, suivi par une série d'entreprises de différents secteurs avec un poids individuel de 1 % ou moins. À la fin de l'année 2024, Apple et Nvidia représentaient chacun plus de 4 % de l'indice et le poids total des 10 principaux composants de l'indice issu du secteur technologique s'élevait à environ 30 %. Dans la pratique, cette évolution signifie qu'il existe un risque important de concentration technologique dans l'indice. Mais tant que la grande machine technologique tournera à plein régime, les investisseurs qui sont sous-pondérés dans ce domaine seront confrontés à des vents contraires dans leur performance relative. Le climat d'investissement actuel, dans lequel les composantes les plus importantes de l'indice génèrent des rendements élevés, voire spectaculaires, pose un dilemme aux gestionnaires actifs qui cherchent à offrir à leurs clients les meilleurs rendements ajustés au risque. Le cadre de gestion des risques de SKAGEN Global remet en question la prudence d'investir à fond dans les grandes entreprises technologiques Magnificent-7 et leurs proches parents. Il n'est pas évident pour nous que le fait de mettre tous les œufs dans le panier de la grande technologie reflète le mantra de longue date de SKAGEN : « L'art du bon sens ». Poursuivre la performance et acheter exactement ce que tout le monde achète est rarement la meilleure stratégie à long terme et nous recherchons généralement une approche plus équilibrée. La sous-pondération de SKAGEN Global dans ce secteur très concentré a coûté au fonds plus de 7 points de pourcentage de rendement relatif en 2024. Nos positions dans Alphabet (Google) et JP Morgan nous ont permis de regagner un peu de terrain. Le fonds continuera à rechercher les investissements offrant les meilleurs rendements ajustés au risque pour les investisseurs à long terme. Nous nous remettons constamment en question, ainsi que notre façon de penser, afin de nous améliorer tout en restant fidèles à la discipline qui consiste à ne pas suivre automatiquement la foule et à ne pas prendre de risque de concentration excessif.

Les trois meilleures performances du fonds, mesurées par le rendement absolu en 2024, sont JP Morgan, Brown & Brown et DSV. La banque d'investissement américaine JP Morgan a réalisé d'excellentes performances en 2024, avec un rendement de plus de 44 % mesuré en dollars américains. Avec plus de 300 000 employés et une capitalisation boursière proche de 700 milliards de dollars, la banque continue de surperformer ses pairs. Nous attribuons une grande partie du succès de JP Morgan à sa culture de la performance qui attire les personnes les plus incisives, une caractéristique essentielle des entreprises prospères du secteur financier qui s'appuient sur le capital humain comme principal avantage concurrentiel. Le courtier en assurances américain Brown & Brown, contrôlé par la famille Brown, a également affiché un rendement total pour l'actionnaire de plus de 44 % en dollars américains, tout en continuant à développer ses activités aux États-Unis et en Europe. Le cours de l'action du géant danois du transport de marchandises DSV a progressé de près de 30 % en couronnes danoises, la société ayant racheté son concurrent allemand Schenker afin d'étendre son réseau logistique mondial. Parallèlement, Dollar General, Nike et Samsung Electronics ont été les plus grands détracteurs absolus en 2024. Le fonds s'est retiré de Nike avant l'été et de Dollar General après l'été, car les deux détaillants ont lutté dans un environnement de vente au détail féroce concurrentiel. Samsung Electronics a terminé l'année en demi-teinte et les troubles politiques en Corée du Sud n'ont évidemment pas aidé.

SKAGEN Global a initié trois nouvelles positions et en a abandonné trois autres au cours du quatrième trimestre. Tout d'abord, nous avons pris une nouvelle position dans Thomson Reuters, la société canadienne de services d'information mieux connue pour son agence de presse Reuters. Il s'agit toutefois d'une part relativement faible de l'activité globale, et la majorité des revenus de Thomson Reuters provient des produits logiciels vendus aux professions juridiques, fiscales et comptables. L'action semble à la fois sous-étudiée et sous-évaluée à ces niveaux. Deuxièmement, le géant mondial de la vente au détail et de l'informatique dématérialisée Amazon a rejoint le fonds. Nous suivons ce nom depuis longtemps et l'avons vu grignoter progressivement des parts de marché à mesure que les détaillants sont victimes du passage au commerce en ligne. Outre la vente au détail en ligne, Amazon est le principal fournisseur de services dématérialisés et a développé une activité publicitaire impressionnante. Elle continue d'explorer de nouvelles sources de revenus, offrant ainsi une valeur d'option supplémentaire. Troisièmement, l'éleveur de saumon norvégien Mowi, présent dans le monde entier, a rejoint le fonds.

Nous nous sommes retirés du fabricant néerlandais d'équipements pour semi-conducteurs ASML après avoir assisté à son CMD aux Pays-Bas. Bien que l'équipement soit très impressionnant et qu'ASML détienne un quasi-monopole sur le marché, la nouvelle administration américaine est susceptible d'exercer une pression beaucoup plus forte sur la Chine. La réduction des livraisons d'équipements de semi-conducteurs avancés à la Chine limite la clientèle d'ASML et renforce son pouvoir de négociation. Par ailleurs, la société nordique de pâte à papier et de papier Stora Enso a quitté le fonds après une brève période de détention, après que la société soit revenue sur sa décision de céder l'usine en Chine et ait prévu de vendre ses actifs forestiers stratégiques en Suède. Nous avons également vendu notre petite participation restante dans Intuit.

Il est important de rappeler à nos porteurs de parts que le marché boursier connaît des hauts et des bas à court terme. L'indice Bitcoin de Bloomberg est en hausse de 122 % en 2024. Certaines grandes valeurs technologiques ont affiché des rendements astronomiques en dollars américains (Nvidia 171%), plus proches de ce que l'on peut attendre d'une start-up en biotechnologie. La spéculation est omniprésente dans cet environnement de marché. La spéculation fait également partie de la nature humaine et la plupart des gens veulent s'enrichir le plus rapidement possible. En bref, les conditions de risque sont souples. Cependant, SKAGEN Global reste discipliné et recherche des opportunités d'investissement offrant les meilleurs rendements à long terme ajustés au risque. Au fil du temps, nous pensons que cette stratégie permettra d'obtenir des performances absolues et relatives très attrayantes. Même si SKAGEN Global a réalisé un solide rendement absolu en 2024, notre analyse actuelle indique une hausse de plus de 40 % du portefeuille au cours des trois prochaines années. Étant donné que les marchés boursiers de 2023 et 2024 ont été très favorables à ceux qui ont une exposition substantielle aux actions - et qu'une année plus faible pour le marché boursier se produira à un moment donné - nous pensons que la hausse de notre portefeuille est très compétitive à la fois dans un contexte absolu et relatif. Le monde de l'investissement n'offre jamais de garanties, mais nous pensons que le fonds est prêt à faire face à une variété de scénarios qui pourraient se dérouler dans le monde de Trump 2.0 et des risques géopolitiques accrus à travers le monde. En outre, nous restons vigilants quant aux niveaux d'endettement des entreprises et nos principaux titres présentent généralement des bilans prudents. Nous restons déterminés à offrir le meilleur rendement ajusté au risque et nous attendons avec impatience une année 2025 solide.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	5,38	0,73	Waste Connections Inc	4,25	-0,38
Brunello Cucinelli SpA	2,71	0,33	Home Depot Inc/The	3,72	-0,26
Amazon.com Inc	3,67	0,28	Brown & Brown Inc	3,41	-0,26
Hermes International SCA	2,19	0,26	Marsh & McLennan Cos Inc	3,67	-0,25
Visa Inc	3,84	0,11	Intercontinental Exchange Inc	4,41	-0,21

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,6	États-Unis	59,7	Services financiers	44,5
Abbott Laboratories	5,6	Canada	14,1	Industries	23,3
Alphabet Inc	5,5	Danemark	5,0	Consommation discrétionnaire	12,8
Moody's Corp	5,1	Royaume-Uni	3,5	Technologies de l'information	6,5
DSV A/S	5,0	Allemagne	3,4	Santé	5,6
JPMorgan Chase & Co	4,7	Pays-Bas	2,9	Services de communication	5,5
TMX Group Ltd	4,6	Italie	2,9	Produits de consommation	1,0
Intercontinental Exchange Inc	4,4	France	2,3	Poids du top 10	99,0 %
MSCI Inc	4,3	Corée du Sud	2,2		
Waste Connections Inc	4,1	Irlande	1,2		
Poids du top 10	49,9 %	Poids du top 10	97,1 %		

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

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.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

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