



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment: 07.08.1997

Date de lancement, fonds: 07.08.1997

Domicile: NO

VL: 360,29 EUR

Actifs sous gestion: 3 764 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

6,11 %

31.01.2025

RENDEMENT ANNUEL

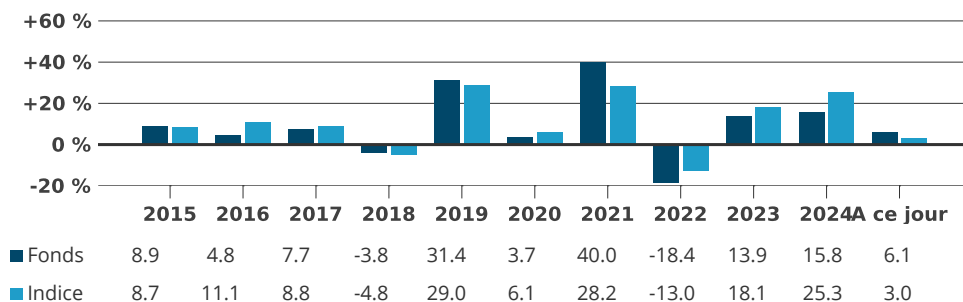
9,81 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Janvier au 31.01.2025. 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	6,11	2,95	Ecart-type	10,89	15,72	17,15
A ce jour	6,11	2,95	Indice d'écart-type	8,09	13,09	15,05
12 derniers mois	18,03	26,15	Erreur de suivi	5,21	5,14	6,28
3 ans	7,34	11,16	Ratio d'information	-1,56	-0,74	-0,39
5 ans	9,81	12,25	Part active: 87 %			
10 ans	9,48	10,61				
Depuis le lancement	13,07	6,42				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires mensuels

Le marché mondial des actions a terminé le premier mois de 2025 en territoire positif. Après avoir remporté de manière décisive l'élection présidentielle américaine, le président Donald Trump est entré à la Maison Blanche en janvier avec un mandat clair du peuple américain pour restaurer le pouvoir d'achat qui a été érodé par une forte inflation ces dernières années. Jusqu'à présent, le marché semble prendre sa menace de tarifs douaniers au pied de la lettre, mais les guerres commerciales qui s'annoncent semblent destinées à dominer les titres des médias et pourraient bien provoquer des turbulences sur les marchés boursiers.

Par ailleurs, la publication de la startup chinoise DeepSeek, spécialisée dans l'intelligence artificielle, a choqué le secteur technologique. Ce moteur d'IA à code source ouvert est censé démontrer qu'un modèle d'IA avancé et peu coûteux peut fonctionner sur des puces technologiquement moins avancées en utilisant beaucoup moins d'énergie électrique que ce que l'on pensait auparavant. Bien que certaines de ces affirmations restent discutables, l'arrivée inattendue de DeepSeek nous rappelle que le secteur technologique est notoirement difficile à prévoir en raison de la rapidité de l'innovation, du développement et de la concurrence. Elle met également en évidence le risque de concentration des valeurs technologiques dans les indices boursiers.



SKAGEN Global a surperformé son indice de référence en janvier. Les trois principaux contributeurs au rendement absolu du fonds ont été Abbott Laboratories, Canadian Pacific et JP Morgan. Le conglomerat de technologies médicales Abbott Laboratories, coté aux États-Unis mais avec une empreinte mondiale,

qui réalise environ 60 % de son chiffre d'affaires en dehors des États-Unis, a publié un nouveau rapport trimestriel solide et s'est engagé à poursuivre sur sa lancée au cours de l'année fiscale 2025. En particulier, la division des dispositifs médicaux a enregistré une croissance organique de 14 %, avec des chiffres impressionnants dans le domaine des soins structurels du cœur et du diabète. En outre, la société a prévu une croissance organique du chiffre d'affaires du groupe d'environ 8 % en 2025. Le bilan est solide. Cela fait maintenant plusieurs fois que les Laboratoires Abbott publient d'excellents rapports et le marché commence peut-être à prendre conscience de la valeur sous-évaluée de ce titre. La société de transport ferroviaire de marchandises Canadian Pacific (CP) a également présenté de bons chiffres pour le trimestre. Alors que l'intégration avec Kansas City Southern se poursuit, nous pensons que des synergies seront progressivement créées dans de nombreux domaines. Les paiements de la dette liée à l'acquisition se sont largement déroulés comme prévu (l'agence de crédit Moody's a récemment rétabli la note cible du CP) et les rachats d'actions semblent devoir reprendre dans les mois à venir. Les droits de douane intracontinentaux peuvent bien sûr avoir un impact à court terme, mais une résolution conduisant à une coopération plus étroite entre les États-Unis, le Canada et le Mexique offrirait une opportunité de croissance très attrayante. Selon nous, CP reste un investissement convaincant pour les investisseurs à long terme. La banque mondiale JP Morgan a terminé l'année 2024 sur les chapeaux de roue et constitue un bon exemple de l'importance d'embaucher et de retenir les meilleurs talents dans le secteur des services financiers à forte intensité de capital humain. Nous pensons que cette stratégie délibérée est un avantage concurrentiel essentiel de JP Morgan et une force motrice clé derrière la croissance de la part de marché de la banque et la création de valeur actionnariale significative au cours des 10 dernières années. En 2024, le rendement de l'action JP Morgan, mesuré en dollars américains, sera de 44 %. Nos sociétés de paiement Visa et Mastercard ont également dépassé les attentes du marché avec leurs rapports respectifs. Visa a enregistré un volume de voyages transfrontaliers et de commerce électronique plus élevé que prévu. La société organisera une journée des investisseurs en février, au cours de laquelle nous espérons en apprendre davantage sur sa stratégie à long terme actualisée, son algorithme de croissance et l'innovation de ses produits. Dans le cas de Mastercard, la société a enregistré la plus forte croissance sous-jacente en volume depuis près de deux ans.

Les trois plus mauvais contributeurs en janvier ont été DSV, Microsoft et MSCI. Le transitaire danois DSV n'a pas encore publié ses résultats trimestriels, mais nous sommes impatients d'entendre la mise à jour de la direction sur les attentes concernant l'intégration de l'acquisition de Schenker. Les gros titres sur la guerre commerciale pourraient constituer des vents contraires à court terme. Microsoft a publié un trimestre un peu moins bon que prévu, bien que les revenus trimestriels aient augmenté à un rythme soutenu de 12 % en glissement annuel. L'épicentre de l'activité « cloud » de Microsoft, Azure, a enregistré une bonne croissance, mais dans le bas de la fourchette prévue par la direction. Le marché s'est habitué à des taux de croissance élevés et constants pour Azure, mais comme l'entreprise est devenue beaucoup plus importante ces dernières années, la loi des grands nombres finira par s'appliquer et le taux de croissance commencera à diminuer. Il semble que le marché doive encore digérer cette évolution inévitable. MSCI, le fournisseur d'indices mondiaux, a publié des chiffres pour le quatrième trimestre légèrement inférieurs aux attentes du marché, mais nous estimons que l'activité se déroule en grande partie conformément à notre hypothèse d'investissement. Le segment des actifs privés offre des options qui n'ont pas encore été prises en compte dans le prix de l'action.

Comme nous l'avons évoqué plus haut, cette année risque d'être volatile compte tenu de l'environnement politique. Les élections prévues dans le courant de l'année au Canada, en Allemagne et en Norvège pourraient indiquer si les vents politiques commencent à souffler dans une direction différente, y compris en dehors des États-Unis. Quoi qu'il en soit, plutôt que d'essayer de prévoir les élections ou les décrets présidentiels, nous continuons à nous concentrer sur l'identification des sociétés sous-évaluées en utilisant notre propre méthodologie de manière disciplinée. Le portefeuille du fonds semble sous-évalué et nous considérons que le profil risque/récompense de SKAGEN Global est attrayant pour les investisseurs à long terme.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Abbott Laboratories	5,65	0,72	DSV A/S	4,81	-0,32
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,79	0,64	Microsoft Corp	3,13	-0,06
JPMorgan Chase & Co	4,83	0,54	MSCI Inc	4,23	-0,04
Brunello Cucinelli SpA	3,01	0,52	Mainfreight Ltd	0,96	-0,02
Alphabet Inc	5,53	0,41	Samsung Electronics Co Ltd	2,26	-0,02

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	6,9	États-Unis	59,8	Services financiers	44,4
Abbott Laboratories	6,0	Canada	14,2	Industries	23,2
Alphabet Inc	5,6	Danemark	4,5	Consommation discrétionnaire	13,2
Moody's Corp	5,2	Royaume-Uni	3,7	Technologies de l'information	6,2
JPMorgan Chase & Co	4,8	Allemagne	3,4	Santé	6,0
DSV A/S	4,5	Italie	3,2	Services de communication	5,6
Intercontinental Exchange Inc	4,4	Pays-Bas	3,1	Produits de consommation	1,1
TMX Group Ltd	4,4	France	2,5	Poids du top 10	99,7 %
Waste Connections Inc	4,2	Corée du Sud	2,1		
Mastercard Inc	4,1	Irlande	1,2		
Poids du top 10	50,0 %	Poids du top 10	97,7 %		

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

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