



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment: 07.08.1997

Date de lancement, fonds: 07.08.1997

Domicile: NO

VL: 363,68 EUR

Actifs sous gestion: 3 782 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

7,11 %

28.02.2025

RENDEMENT ANNUEL

12,40 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Février au 28.02.2025. 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        | 0,94      | -0,65      | Ecart-type          | 10,38 | 15,35 | 16,34 |
| A ce jour           | 7,11      | 2,29       | Indice d'écart-type | 7,91  | 12,94 | 14,20 |
| 12 derniers mois    | 14,01     | 19,72      | Erreur de suivi     | 5,63  | 5,11  | 6,33  |
| 3 ans               | 9,54      | 11,96      | Ratio d'information | -1,01 | -0,47 | -0,32 |
| 5 ans               | 12,40     | 14,42      | Part active: 87 %   |       |       |       |
| 10 ans              | 8,85      | 9,92       |                     |       |       |       |
| Depuis le lancement | 13,07     | 6,38       |                     |       |       |       |

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires mensuels

**Le marché mondial des actions est resté à peu près stable en février et reste en territoire positif pour 2025. Le rendement des obligations d'État génériques américaines à 10 ans a continué à baisser et a terminé le mois à 4,2 %, après avoir culminé à 4,8 % à la mi-janvier. L'une des interprétations possibles de cette évolution est que le marché ne s'inquiète pas outre mesure des menaces de tarifs douaniers émanant des États-Unis qui pourraient, en théorie, avoir un impact négatif sur le commerce mondial et faire grimper l'inflation. Une autre explication est que la baisse reflète simplement les données récentes indiquant que la croissance économique pourrait ralentir. Quoi qu'il en soit, il convient de ne pas trop interpréter ces mouvements de marché à court terme.**

Dans les autres nouvelles mondiales, le Panama a offert quelques concessions anticipées à l'administration Trump concernant l'utilisation du canal de Panama, l'Allemagne a élu un nouveau parti au pouvoir et les tensions politiques se sont accrues entre l'Ukraine et les États-Unis. Jusqu'à présent, le marché a pris ce cocktail d'incertitudes économiques et géopolitiques à bras-le-corps, mais le sentiment des investisseurs semble fragile. Sans minimiser les forces potentielles en jeu, il est utile de se rappeler qu'il y a presque toujours des raisons de s'inquiéter sur le marché. SKAGEN Global n'est pas à l'abri des baisses de marché, mais nous pensons que les entreprises du fonds sont bien positionnées pour naviguer dans une grande variété de scénarios macroéconomiques.

SKAGEN Global a surperformé son indice de référence en février. Les trois principaux contributeurs au rendement absolu du fonds ont été le Groupe TMX, Abbott Laboratories et Brown & Brown. Le Groupe TMX, opérateur boursier canadien, a présenté un rapport de résultats impressionnant, avec des résultats solides dans toutes les divisions. La société exécute bien et de manière disciplinée la stratégie exposée lors de sa journée des marchés financiers à Toronto, à laquelle SKAGEN Global a participé en 2024. Bien qu'il n'y ait pas eu de nouvelles spécifiques à l'entreprise du conglomerat mondial de la technologie médicale Abbott Laboratories en février, le marché commence à apprécier l'angle de sous-évaluation que nous avons précédemment mis en évidence. Le courtier en assurances américain Brown & Brown a rebondi après un léger recul en début d'année. Par ailleurs, le géant du paiement Visa a organisé un Capital Markets Day à San Francisco. L'entreprise a fait le point sur sa stratégie et a présenté ses perspectives à moyen et long terme. Nous avons apprécié ce que nous avons entendu. Bien qu'il existe encore un potentiel de croissance dans les conversions des consommateurs de l'argent liquide à la carte, d'autres flux et services de paiement deviennent de plus en plus importants dans le paysage mondial des paiements en pleine évolution. À notre avis, le marché sous-estime encore la marge de croissance dont dispose Visa grâce à son vaste réseau d'infrastructures de paiement.

Les trois plus mauvais contributeurs en février ont été Alphabet (Google), Amazon et Canadian Pacific (CP). Alphabet a annoncé des bénéfices corrects, mais un taux de croissance légèrement inférieur à ce que le marché avait anticipé dans le segment de l'informatique dématérialisée. En outre, l'entreprise a considérablement augmenté ses prévisions d'investissements, les faisant passer de 53 milliards d'USD en 2024 à 75 milliards d'USD en 2025. L'augmentation annuelle substantielle des investissements dans le cloud et l'IA (capex) annoncée par les grandes entreprises technologiques, y compris Amazon, est un thème commun de cette saison de publication des rapports. Si l'augmentation des capex réduit les flux de trésorerie disponibles à court terme, elle devrait soutenir la croissance des bénéfices au fil du temps si le capital a été alloué avec prudence. Compte tenu de l'ampleur des dépenses, le récent débat sur le marché porte sur les rendements que les grandes entreprises technologiques peuvent tirer de ces investissements et sur la manière dont leurs profils financiers plus intensifs en capital peuvent affecter les multiples de valorisation. Ces questions sont valables et ont contribué à un début d'année relativement faible pour les Big Tech. Les modèles d'entreprise des sociétés que nous détenons dans ce secteur reposent sur plusieurs piliers et nous suivons et évaluons en permanence chaque cas individuellement. Bien que l'opérateur de transport ferroviaire de marchandises Canadian Pacific ait annoncé des bénéfices pour le quatrième trimestre qui ont répondu à nos attentes, les inquiétudes concernant d'éventuelles guerres commerciales ont peut-être empêché le cours de l'action d'augmenter. Fait encourageant, vers la fin du mois, la société a annoncé qu'elle reprendrait son programme de rachat en mars, après s'être désendettée pour atteindre son objectif de niveau d'endettement. Le programme de rachat permet à Canadian Pacific de racheter environ 4 % des actions en circulation. Compte tenu de la sous-évaluation du prix de l'action à ces niveaux, nous considérons l'option de rachat comme une utilisation attrayante du capital dans la conjoncture actuelle.

Pour ce qui est de l'avenir, nous ne pouvons pas prédire comment les marchés évolueront au cours des prochains mois. Mais nous pensons que les annonces inattendues de la Maison Blanche et les accès de volatilité des marchés se poursuivront tout au long de l'année 2025. Dans ce contexte, la clé consiste à rechercher et à séparer le signal du bruit, c'est-à-dire à ne pas laisser des titres médiatiques inquiétants entraver l'analyse fondamentale ascendante traditionnelle. SKAGEN Global est essentiellement investi en actions et nous continuerons à prendre les mesures appropriées dans le portefeuille si et quand nous le jugerons nécessaire. Nous fournirons plus de commentaires sur les changements de portefeuille, le cas échéant, à la fin du trimestre. Notre principe directeur est d'identifier les sociétés sous-évaluées présentant un profil risque/récompense attractif sur la base de notre analyse et de notre cadre d'investissement. Nous pensons que le fonds reste un investissement attractif avec un profil risque /récompense favorable pour les investisseurs à long terme.

## Contribution du dernier mois

|  Principaux contributeurs | Poids (%) | Contribution (%) |  Principaux détracteurs | Poids (%) | Contribution (%) |
|---|-----------|------------------|--|-----------|------------------|
| TMX Group Ltd   | 4,89      | 0,65             | Alphabet Inc   | 5,09      | -0,94            |
| Abbott Laboratories   | 6,10      | 0,44             | Amazon.com Inc   | 3,59      | -0,43            |
| Brown & Brown Inc   | 3,43      | 0,42             | Canadian Pacific Kansas City Ltd   | 6,64      | -0,17            |
| Intercontinental Exchange Inc   | 4,54      | 0,34             | RELX PLC   | 3,64      | -0,17            |
| Marsh & McLennan Cos Inc  | 3,67      | 0,32             | Home Depot Inc/The   | 3,53      | -0,15            |

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-/](http://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/](http://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](mailto:international@skagenfunds.com)

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à [www.skagenfunds.fr](http://www.skagenfunds.fr)