# SKAGEN Global A

Toutes les données en EUR au 31.12.2017, sauf indication contraire.

## Croissance mondiale généralisée

Les turbulences politiques générées par la réforme fiscale américaine, les négociations sur le Brexit et la réglementation chinoise ont fait les gros titres de l'actualité au cours des trois derniers mois. On constate cependant que la confirmation d'une croissance mondiale généralisée, combinée au vote de la réforme fiscale américaine, a entraîné une hausse sur les marchés au cours du dernier trimestre de 2017. Cette conjoncture a également contribué au rendement absolu du fonds SKAGEN Global.

La réforme fiscale a eu un effet positif sur le marché des actions américaines, qui enregistre l'une des plus fortes performances au cours de ce quatrième trimestre. Le Japon et les marchés émergents se sont également bien comportés, tandis que la performance des actions européennes s'est avérée décevante. Cette évolution a eu un impact négatif sur le rendement relatif de SKAGEN Global, compte tenu des pondérations relatives aux États-Unis et en Europe.

Sur le plan sectoriel, le secteur IT continue à produire, dans l'ensemble, des résultats robustes. Le secteur des matériaux a également connu une bonne fin d'année, tiré par la hausse des cours des matières premières. Les secteurs typiquement défensifs, tels que les services d'utilité publique, les télécoms et la santé, ont peiné à suivre les marchés les plus robustes, les investisseurs ayant privilégié d'autres types d'exposition compte tenu des signaux laissant entrevoir un regain de croissance économique et une hausse des taux d'intérêt.

Les principales contributions positives à la performance au quatrième trimestre sont à mettre au crédit de Microsoft, 3M et Hiscox. Le groupe Microsoft a de nouveau surpassé les attentes du marché, avec une forte attractivité de ses solutions cloud combinée à des flux de trésorerie sains. À la suite des bons résultats du troisième trimestre, le marché a continué à récompenser le conglomérat mondial 3M pour sa capacité à tirer parti de l'amélioration des perspectives économiques sur les marchés émergents. En plus d'un résultat solide, le groupe d'assurance multirisque Hiscox a également bénéficié de la perspective d'une hausse des primes, suite à l'une des pires années de l'histoire du point de vue des catastrophes naturelles pour son secteur.

Les plus grandes contreperformances ont été celles de deux sociétés pharmaceutiques, Merck et Roche, et de l'entreprise de sécurité G4S. Merck a annoncé un retard de 12 à 18 mois dans l'étude de suivi concernant l'un de ses médicaments clés contre le cancer. La contre-performance de Roche fait suite aux inquiétudes croissantes des investisseurs quant aux risques posés par les produits génériques/biosimilaires pour sa rentabilité à long terme. Quant au groupe G4S, ses résultats trimestriels continuent à montrer une croissance organique décevante.

Photo: Bloomberg

Photo: Bloomberg

**Activité du portefeuille**

Le fonds a identifié plusieurs nouvelles entreprises sous-évaluées, qui ont été intégrées au portefeuille au cours du trimestre, à savoir : la société danoise de transport et logistique DSV, le prestataire de services d'information et d'analyse RELX Group, le conglomérat allemand ThyssenKrupp, et Intercontinental Exchange, l'un des principaux exploitants de bourses et de chambres de compensation.

La société DSV est bien positionnée pour tirer parti de la croissance des échanges et du commerce électronique, ce qui devrait selon nous lui permettre de maintenir le taux de croissance impressionnant affiché sur ses bénéfices. RELX Group est en train de procéder à une réorganisation massive, qui vise à transformer un groupe d'édition traditionnel et ronronnant en une société d'analyse de données dynamique et tirée par l'innovation. ThyssenKrupp est également en train de procéder à une transformation majeure, qui devrait se traduire par des marges plus élevées, un risque financier plus faible et une décote de conglomérat plus faible. L'entreprise Intercontinental Exchange devrait quant à elle continuer à générer une croissance des revenus et marges sur ses activités liées aux données, combinée à une amélioration du retour sur investissement pour les actionnaires.

Pour financer ces nouvelles opportunités, nous avons cédé nos positions sur G4S, Merck, Roche et Toyota Industries. Alors que G4S a amélioré son profil ESG au cours de notre période de détention, sa croissance organique a en revanche été décevante. Merck et Roche ont quitté le portefeuille en raison d'une nouvelle orientation politique de la FDA, qui a accéléré l'approbation de médicaments génériques concurrents. Nous avons enfin cédé Toyota Industries, le producteur japonais de chariots élévateurs, car nous ne voyons plus de perspective de hausse fondamentale suite à la solide performance de son titre.

**Perspectives**

Les perspectives économiques mondiales semblent raisonnablement saines. Reflétant cette perspective positive, l'indice boursier mondial MSCI AC World a progressé de 25 % en USD au cours des 12 derniers mois, et se négocie désormais à 16x les bénéfices à terme. Le portefeuille de SKAGEN Global offre une valeur attractive, avec une hausse d'environ 20 % sur une période de deux ans. Nous continuons à adhérer strictement à l'approche SKAGEN, une philosophie de placement éprouvée et fondée sur des valeurs fortes, dans notre recherche d'entreprises sous-évaluées et présentant un potentiel de réajustement attractif à long terme.

Rapport trimestriel

# SKAGEN Global A

Toutes les données en EUR au 31.12.2017, sauf indication contraire.

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité dans des industries du monde entier, y compris sur les marchés émergents.
L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible.
Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans.

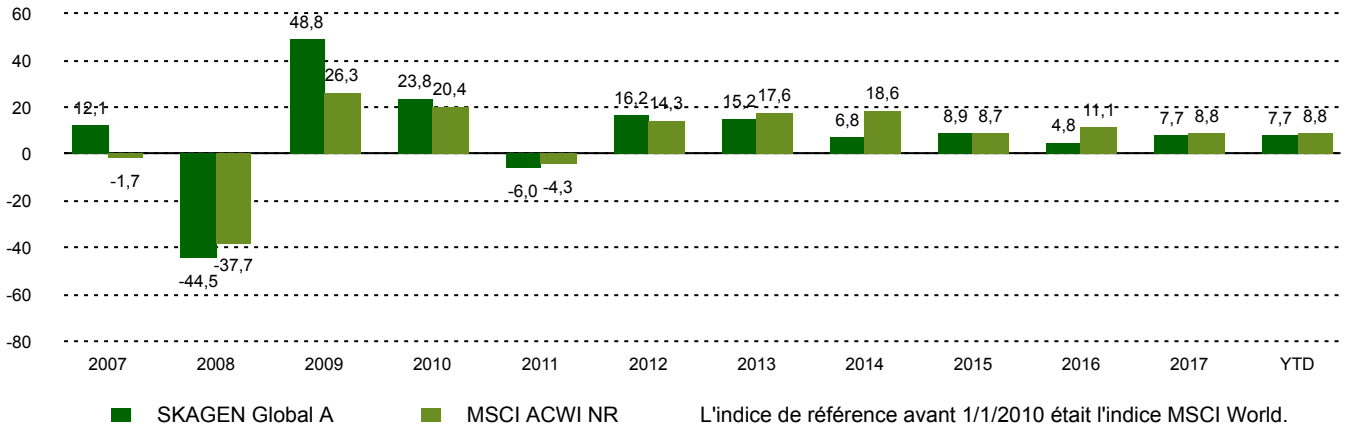
## Performance historique

| Période | SKAGEN Global A | Indice de référence |
|---|---|---|
| Dernier mois | -0,3% | 0,9% |
| Trimestre en cours | 3,3% | 4,1% |
| Cumul annuel jusqu'à ce jour | 7,7% | 8,8% |
| Année dernière | 7,7% | 8,8% |
| 3 dernières années | 7,1% | 9,6% |
| 5 dernières années | 8,6% | 12,9% |
| 10 dernières années | 5,4% | 6,6% |
| Depuis lancement | 13,8% | 4,6% |

## Aperçu du fonds

| | |
|---|---|
| Genre | Actions |
| Domicile | Norvège |
| Date de lancement | 07.08.1997 |
| Catégorie Morningstar | Actions Internationales Gdes Cap. Mixte |
| ISIN | NO0008004009 |
| VL | 171,94 EUR |
| Frais de gestion fixes | 1.00% |
| Ratio du total des frais (2017) | 1.00% |
| Indice de référence | MSCI ACWI NR |
| Actifs sous gestion (mio) | 2835,78 EUR |
| Nombre de participations | 45 |
| Gestionnaire principal | Knut Gezelius |

## Performance dix dernières années




L'indice de référence avant 1/1/2010 était l'indice MSCI World.

## Contributeurs du trimestre

### Les plus grands contributeurs

| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|---|---|---|
| Microsoft Corp | 5,15 | 0,88 |
| 3M Co | 4,64 | 0,69 |
| Hiscox Ltd | 3,41 | 0,60 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 4,27 | 0,56 |
| Skechers U.S.A. Inc | 1,00 | 0,54 |

### Les plus grands détracteurs

| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|---|---|---|
| Merck & Co Inc | 1,22 | -0,31 |
| Roche Holding AG | 0,92 | -0,23 |
| G4S PLC | 0,76 | -0,09 |
| Koninklijke Philips NV | 1,17 | -0,07 |
| Intercontinental Exchange Inc | 0,38 | -0,06 |

Basé sur rendements en NOK

Rapport trimestriel

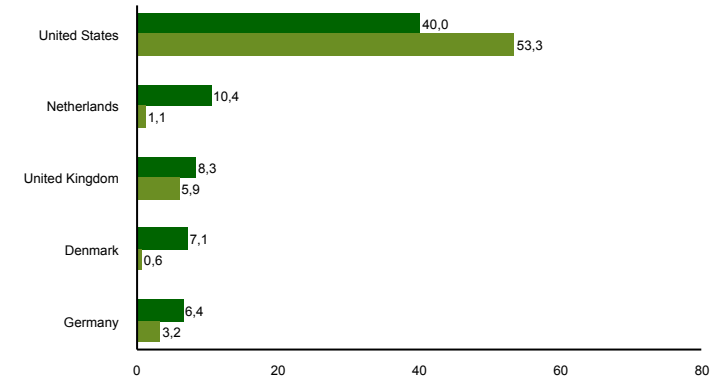
# SKAGEN Global A

Toutes les données en EUR au 31.12.2017, sauf indication contraire.

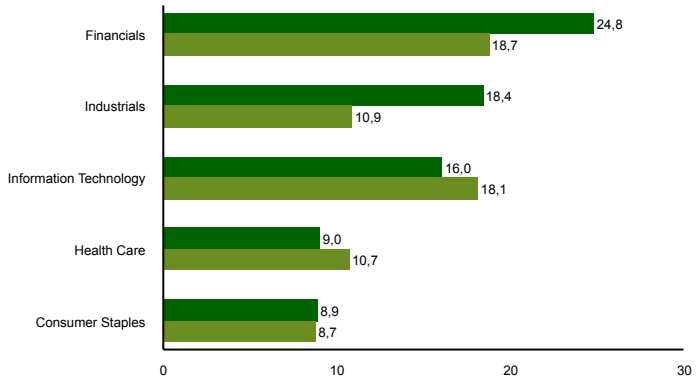
## Top dix principaux investissements

| Nom | Secteur | Pays | % |
|---|---|---|---|
| Citigroup | Financials | United States | 5,5 |
| Microsoft | Information Technology | United States | 5,3 |
| CK Hutchison Holdings | Industrials | Hong Kong | 5,2 |
| 3M | Industrials | United States | 4,7 |
| Unilever CVA | Consumer Staples | Netherlands | 4,0 |
| Samsung Electronics | Information Technology | Korea, Republic Of | 3,9 |
| China Mobile | Telecommunication Services | China | 3,8 |
| Hiscox | Financials | United Kingdom | 3,7 |
| Beazley PLC | Financials | United Kingdom | 3,3 |
| NN Group | Financials | Netherlands | 3,0 |
| Poids combiné des 10 principales positions | | | 42,6 |

## Exposition géographique (top 5)




## Exposition sectorielle (top 5)




## Contact


+47 51 80 37 09

contact@skagenfunds.com

SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway


## Information importante


Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Le contenu ne doit pas être consulté ou utilisé avec des investisseurs particuliers. Sauf indication contraire, les données sur les performances concernent les parts de catégorie A et sont nettes de frais. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les performances passées ne constituent aucune garantie de résultats futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, sur l'évolution du marché, les compétences des gestionnaires de fonds, le profil de risque du fonds ainsi que des frais de gestion. Le retour peut devenir négative en raison de l'évolution négative des prix. Les énoncés reflètent les points de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et cette vue peut être modifiée sans préavis. Ce document ne doit pas être considéré comme une offre ou une recommandation pour acheter ou vendre des instruments financiers. SKAGEN AS n'assume aucune responsabilité pour les pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension du rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent posséder des titres émis par des sociétés nommées dans cette présentation ou faisant partie du portefeuille du fonds. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription / rachat, les prospectus complets, les documents d'information clés pour les investisseurs (KIID), les conditions commerciales générales et les rapports annuels sur les sites Web de nos sites ou nos représentants locaux. En France, les souscriptions et rachats peuvent être effectués par le biais des intermédiaires suivants: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert,, 75206 Paris Cedex 13, France. Le prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur, le rapport d'avancement mensuel le plus récent, le rapport annuel et la valeur liquidative du Fonds sont disponibles sur demande auprès des institutions susmentionnées