

Commentaire de performance

En février, la volatilité a fait son retour sur les marchés boursiers, en réaction à la perspective d'une hausse des taux d'intérêt. Les trois meilleures performances, en termes de contribution absolue, sont à mettre au crédit de Microsoft, Sony et Marsh & McLennan. Les groupes technologiques Microsoft et Sony continuent de bénéficier d'économies d'échelle dans leurs environnements cloud et du jeu, respectivement, tandis que le cabinet américain de conseil en gestion du risque Marsh & McLennan a indiqué qu'il bénéficierait de conditions commerciales solides jusqu'en 2018. Les trois moins bonnes performances concernent CK Hutchison, Unilever et Comcast. Si la volatilité est problématique à court terme, elle contribue toutefois également à réorganiser le marché et ouvre des opportunités pour les spécialistes de la sélection d'actions. Nous avons ainsi profité de certaines dislocations sur les marchés boursiers et initié trois nouvelles positions, qui seront révélées une fois que nous les aurons portées à leur taille cible. Sur le volet des ventes, nous avons cédé notre position sur le fabricant américain de chaussures Skechers, dont le titre a produit une performance exceptionnelle avec un doublement du cours en 17 mois. Nous avons également cédé notre position sur l'opérateur de réseau de transmission Red Electrica afin de dégager des sources de financement, cela se justifiant par une dégradation des perspectives à long terme du fait de l'ingérence du gouvernement espagnol dans les affaires réglementaires et stratégiques de l'entreprise. Le portefeuille reste valorisé de manière attractive.

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.

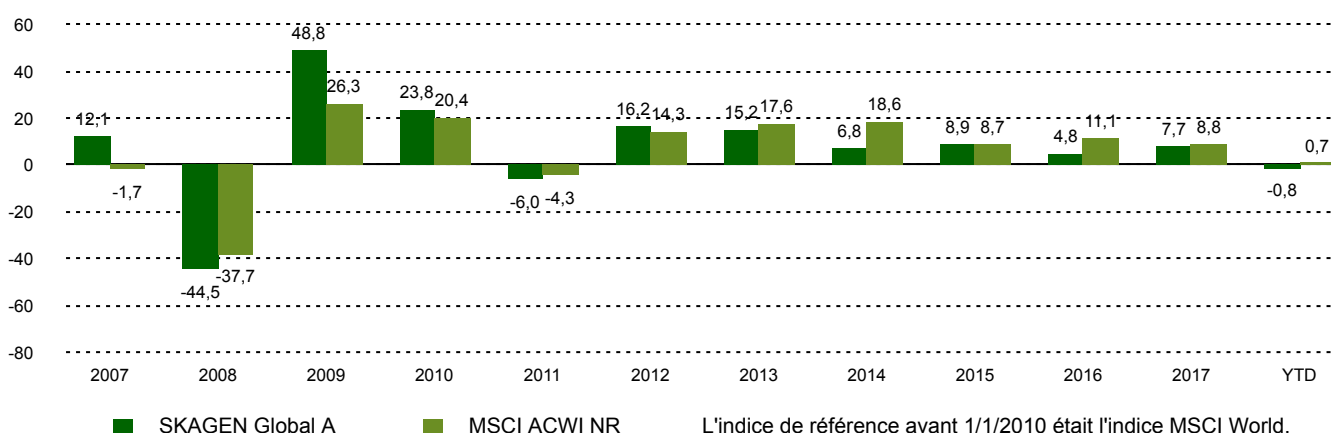
Performance historique

Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	-2,2%	-1,3%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-0,8%	0,7%
Année dernière	3,4%	4,4%
3 dernières années	3,1%	5,7%
5 dernières années	7,5%	11,8%
10 dernières années	6,2%	8,0%
Depuis lancement	13,6%	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	170,59 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)	2818,75 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Microsoft Corp	5,81	0,25
Sony Corp	1,61	0,13
Marsh & McLennan Cos Inc	3,10	0,10
Intercontinental Exchange Inc	3,63	0,10
Baidu Inc	1,17	0,07

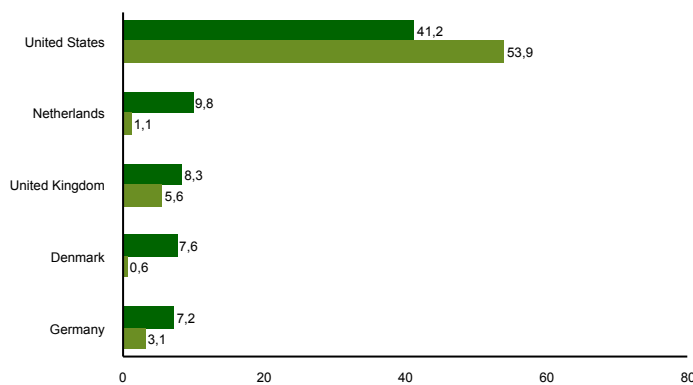
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
CK Hutchison Holdings Ltd	5,39	-0,27
Unilever NV	4,20	-0,25
Comcast Corp	1,81	-0,23
China Mobile Ltd	1,83	-0,17
Samsung Electronics Co Ltd	3,22	-0,13

Top dix principaux investissements

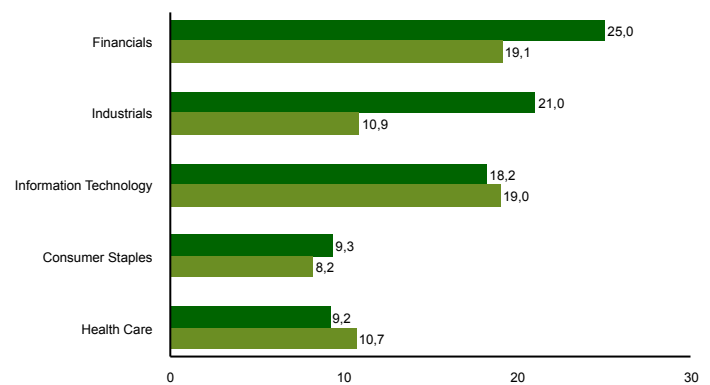
Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft	Information Technology	United States	6,1
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	5,3
Citigroup	Financials	United States	5,1
3M	Industrials	United States	4,9
Unilever CVA	Consumer Staples	Netherlands	4,1
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	3,9
Hiscox	Financials	United Kingdom	3,9
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	3,4
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,2
Marsh & McLennan	Financials	United States	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			43,0

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR

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