

Toutes les données en EUR au 31/05/2018, sauf indication contraire.

Commentaire de performance

Le mois de mai était un mois volatil pour les marchés mondiaux. Les trois meilleurs contributeurs en terme absolue étaient Microsoft, Autoliv et Adobe. Microsoft continue à croître dans le segment cloud, la division d'entreprise de Autoliv reçoit plus d'attention et l'avantage structurelle d'Adobe dans le domaine de la création de contenu est mieux comprise.

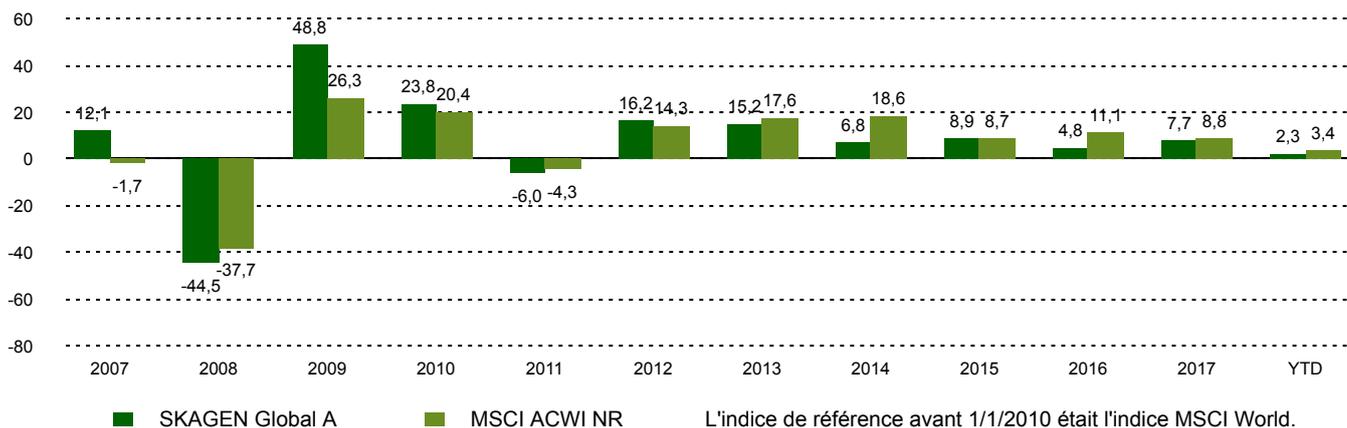
Les trois principaux détracteurs étaient NN Group, IRSA et Samsung Electronics. NN Group a rapporté un résultat légèrement décevant dans le premier trimestre. La société IRSA a souffert d'une situation macro détériorée en Argentine. Samsung Electronics a exécuté un fractionnement des actions, mais la performance négative est principalement due au bruit.

Le fonds a initié trois nouvelles positions en mai. Après une bref absence, le leader en bio-industrie forestière finlandais UPM est de retour dans SKAGEN Global. Ceci est un exemple typique où la réalité diffère à la réalité perçue. Alors que le papier graphique est en déclin séculaire, UPM se transforme en une entreprise différente sous gestion qualifiée et un conseil prudent assurant une allocation de capital supérieure. Nous avons aussi acheté l'agence de notation Moody's car nous pensons que leur opportunité à long terme de capitaliser sur l'augmentation des émissions obligataires sur les marchés émergents est sous-évaluée. Nous révélerons la troisième société une fois que nous aurons atteint la taille désirée pour la position.

Performance historique

Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	3,1%	3,4%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	2,3%	3,4%
Année dernière	4,0%	8,1%
3 dernières années	2,9%	5,4%
5 dernières années	6,7%	11,1%
10 dernières années	6,1%	7,9%
Depuis lancement	13,6%	4,7%

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Microsoft Corp	6,40	0,39
Autoliv Inc	3,06	0,31
Adobe Systems Inc	1,90	0,24
Medtronic PLC	2,09	0,17
DSV A/S	2,78	0,16

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
NN Group NV	2,12	-0,19
IRSA Inversiones y Representac	0,89	-0,15
Samsung Electronics Co Ltd	3,51	-0,14
Capgemini SE	3,57	-0,06
Ageas	1,71	-0,05

Basé sur rendements en NOK

L'art du bon sens

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.

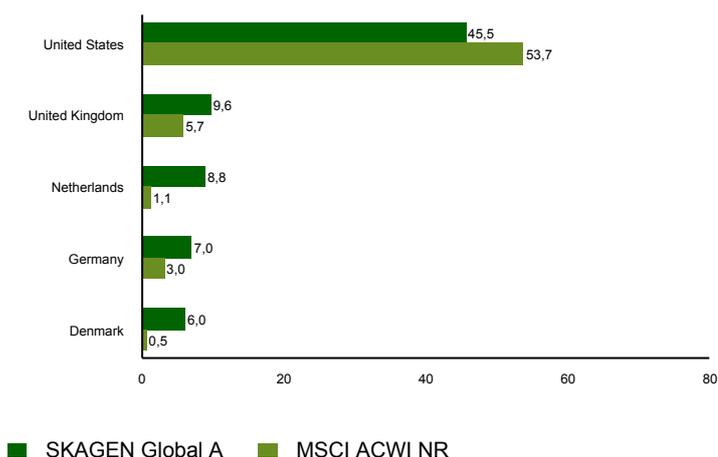
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	175,83 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)	2662,70 EUR
Nombre de participations	45
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

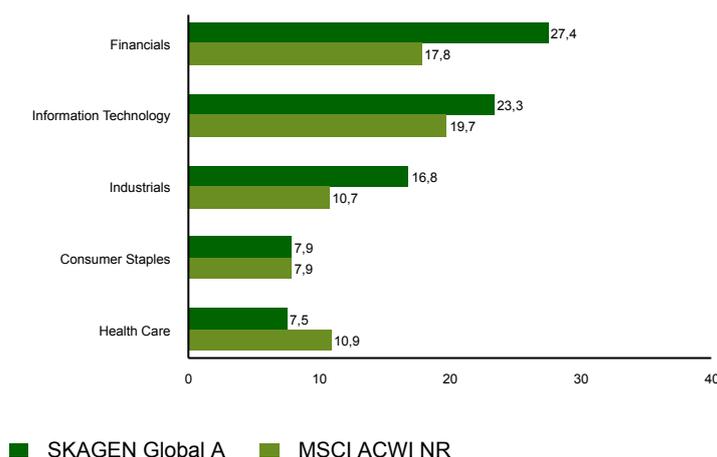
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft	Information Technology	United States	6,6
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	4,7
Unilever CVA	Consumer Staples	Netherlands	4,5
3M	Industrials	United States	4,3
Hiscox	Financials	United Kingdom	4,2
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,2
Citigroup	Financials	United States	3,6
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,5
Cap Gemini	Information Technology	France	3,5
Autoliv	Industrials	United States	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			42,4

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