

Commentaire de performance

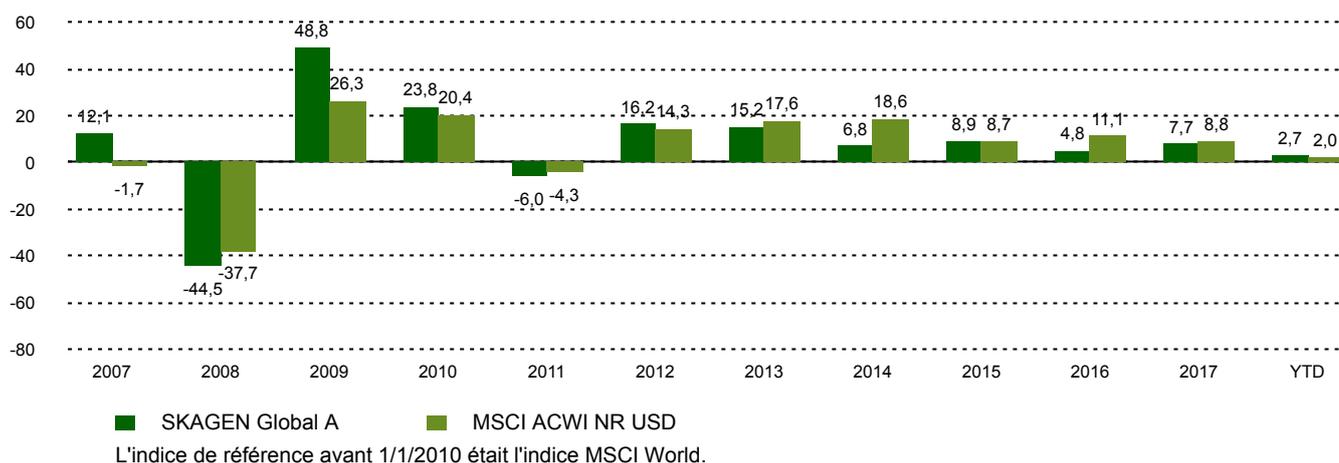
Le mois était dur pour les marchés boursiers mondiaux qui ont souffert la plus forte baisse en six ans. Cependant, SKAGEN Global était plus résistent que l'indice de référence et a surperformé en Octobre. Les trois meilleurs contributeurs du mois étaient Intercontinental Exchange (ICE), Comcast et Marsh & McLennan, tous ayant une forte position compétitive et des flux de trésorerie solides fournissant une marge de sécurité dans des marchés instables. Les trois plus grands détracteurs étaient UPM, Home Depot et 3M qui ont dû à des incertitudes macroéconomiques. Dans le cas de 3M, une nouvelle prévision à la baisse a ajouté une pression supplémentaire.

Nous avons initié une position dans Hannover Re qui se marque comme « le réassureur un peu différent ». En effet, nous le voyons comme un réassureur différencié sous-évalué avec une souscription prudente, une culture d'entreprise à faible coût et une véritable attitude d'entreprise visant le long terme. Nous avons utilisé la vente du marché pour augmenter sélectivement nos positions vastement sous-évalués. De l'autre cotée, nous avons quitté la société immobilière IRSA ainsi que le géant pharmaceutique Novo Nordisk, où la pression concurrentielle et réglementaire s'intensifie, afin de financé de meilleures opportunités ailleurs. Le portefeuille conserve une valeur attrayante.

Performance historique

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

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Intercontinental Exchange Inc	5,12	0,31
Comcast Corp	2,27	0,27
Marsh & McLennan Cos Inc	3,39	0,21
Nasdaq Inc	1,96	0,10
Mayr Melnhof Karton AG	1,58	0,07



Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
UPM-Kymmene OYJ	3,04	-0,46
Home Depot Inc/The	2,51	-0,31
3M Co	4,54	-0,31
Schindler Holding AG	2,51	-0,30
Beazley PLC	4,72	-0,30

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.

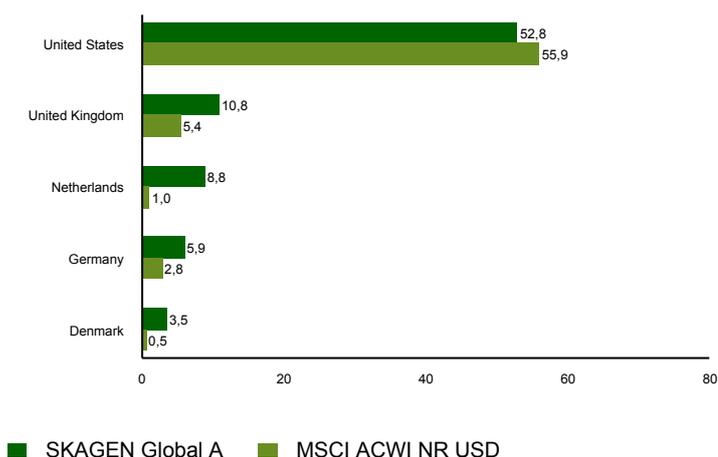
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	176,55 EUR
Frais de gestion fixes	1.00%
Ratio du total des frais (2017)	1.00%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	2731,34 EUR
Nombre de participations	37
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

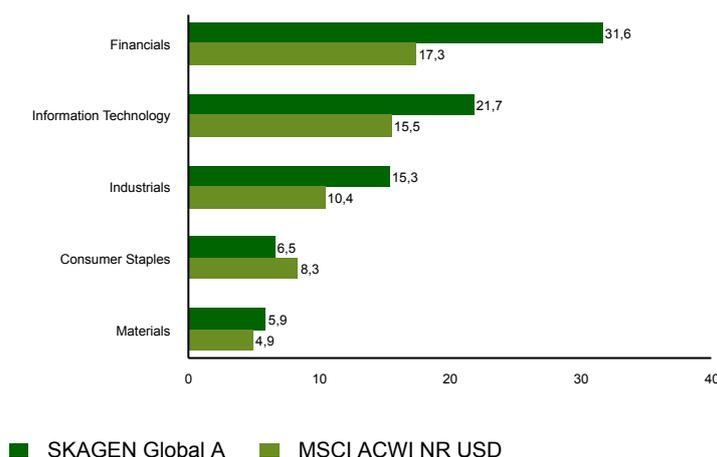
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft	Information Technology	United States	6,4
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,4
Hiscox	Financials	United Kingdom	4,8
Unilever CVA	Consumer Staples	Netherlands	4,7
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,7
3M	Industrials	United States	4,4
Marsh & McLennan	Financials	United States	3,6
DSV	Industrials	Denmark	3,5
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,2
UPM-Kymmene OYJ	Materials	Finland	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			43,7

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. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. 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