

## Commentaire de performance

Novembre a été un mois volatile pour les actions mondiales. Le prix du pétrole a chuté de plus de 20% et a enregistré sa plus forte baisse mensuelle en dix ans. Les trois meilleurs contributeurs étaient Intercontinental Exchange (ICE), Beazley et 3M, qui ont tous des modèles économiques résilients aidant à résister aux incertitudes macroéconomiques. Les plus grands détracteurs étaient UPM, DSV et Schindler. Les préoccupations liées aux guerres commerciales et au ralentissement de la croissance mondiale ont pesé sur ces trois entreprises. Nous avons pris une nouvelle position dans Waste Management (WM), le principal fournisseur de solutions environnementales intégrées en Amérique du Nord. La combinaison d'une consolidation accrue du marché, d'une discipline d'allocation de capital et d'une génération de flux de trésorerie disponible, crée une opportunité de placement attrayante et sous-évaluée à long terme. À notre avis, le marché n'apprécie pas pleinement la forte position stratégique de WM sur le marché. Nous n'avons clôturé aucune position au cours du mois. Le portefeuille conserve une valeur attrayante.

## Performance historique

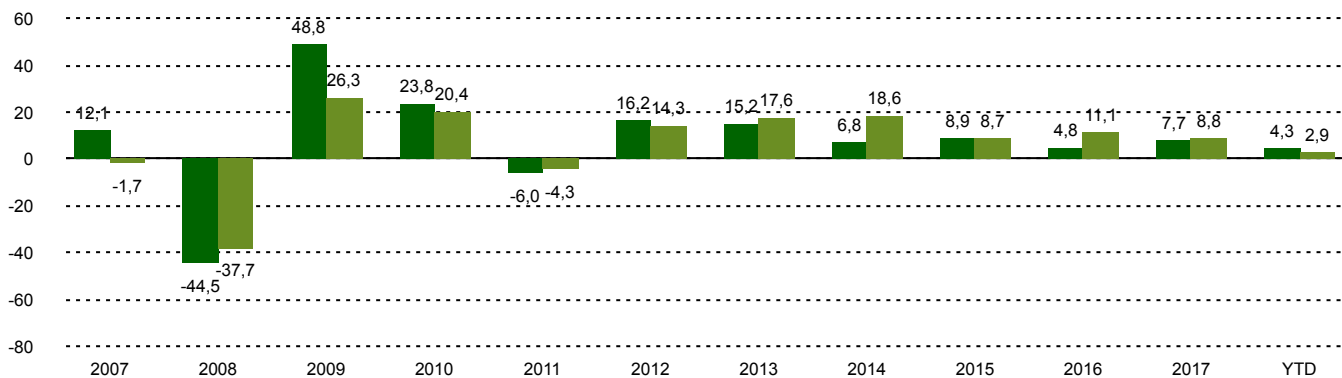
Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	1,5%	0,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	4,3%	2,9%
Année dernière	4,0%	3,8%
3 dernières années	4,1%	5,8%
5 dernières années	6,4%	10,0%
10 dernières années	12,0%	11,4%
Depuis lancement	13,4%	4,5%

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	179,26 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)	2607,86 EUR
Nombre de participations	38
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

## Performance dix dernières années



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD  
L'indice de référence avant 1/1/2010 était l'indice MSCI World.

## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Intercontinental Exchange Inc	5,56	0,44
Beazley PLC	4,86	0,38
3M Co	3,10	0,32
Microsoft Corp	6,29	0,31
Hiscox Ltd	4,81	0,26

Basé sur rendements en NOK

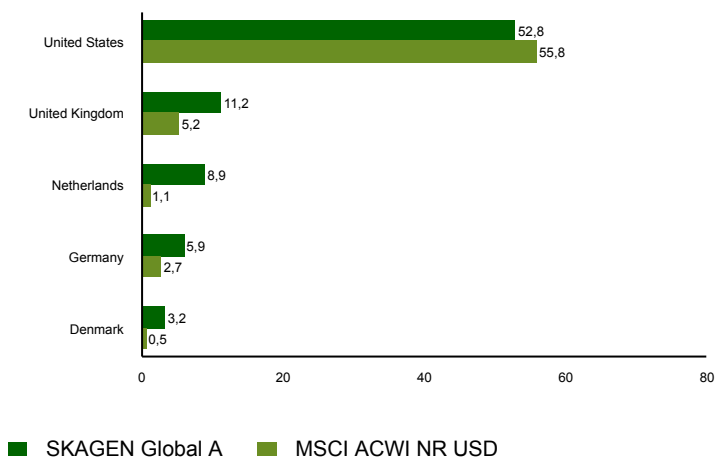
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
UPM-Kymmene OYJ	2,95	-0,49
DSV A/S	3,38	-0,11
Schindler Holding AG	2,59	-0,08
Samsung Electronics Co Ltd	3,19	-0,06
Capgemini SE	2,48	-0,05

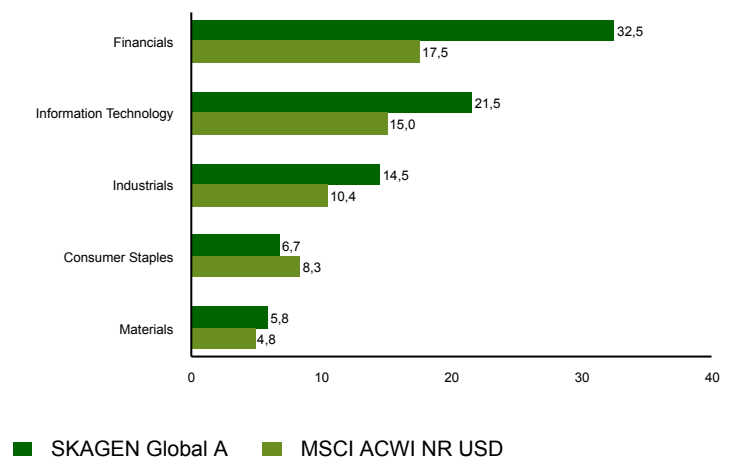
## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft	Information Technology	United States	6,5
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,7
Hiscox	Financials	United Kingdom	4,9
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,9
Unilever CVA	Consumer Staples	Netherlands	4,8
Marsh & McLennan	Financials	United States	3,7
DSV	Industrials	Denmark	3,2
Relx Plc	Industrials	United Kingdom	3,2
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,0
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,0
Poids combiné des 10 principales positions			43,0

## 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 négatif 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