

Toutes les données en EUR au 31.07.2017, sauf indication contraire.

## Commentaire de performance

SKAGEN Focus était légèrement derrière son indice de référence en juillet. Cela étant dit, nous avons vu un redressement important dans la valeur de l'entreprise alimentaire brésilienne JBS, qui a réussi à refinancer ces dettes. En plus, les rapports de marchés confirment également notre analyse d'investissement avec une augmentation des marges bovines basé sur une réduction des coûts de production. Notre position dans Gold Fields a aussi obtenu de bons résultats avec une stabilisation du prix de l'or et un accord de règlement plus faible que prévu avec les travailleurs. Telecom Italia a délivré des bons résultats, ce qui confirme les tendances positives du marché. Vivendi, l'entreprise de presse française étant le propriétaire principal, a expulsé le PDG. Les actions sont en hausse et notre position est maintenant la deuxième plus grande dans le fond. Fila Korea et Omega Protein ont perdu du terrain en juillet sans aucune nouvelles spécifiques des entreprises. Nous avons vendu FFP, le plus grand propriétaire de Peugeot, car l'action a atteint notre objectif de prix. Nous avons aussi réduit nos positions dans Fourlis et E-Marts comme ces positions se rapprochent de nos objectifs de prix.

Le fonds est construit autour d'un noyau de 35 entreprises sélectionnées 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.

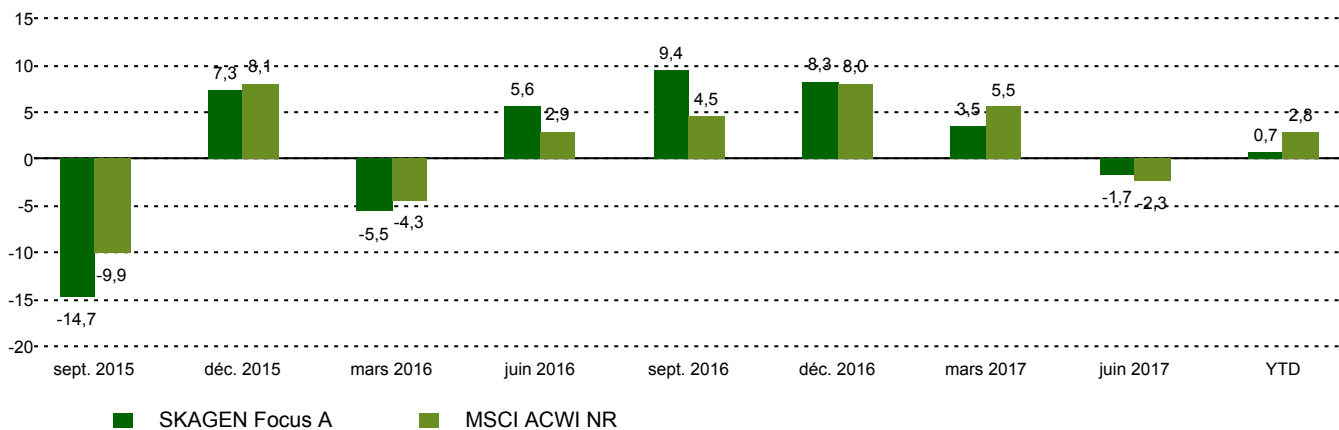
## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Last Month	-1,0%	-0,3%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	0,7%	2,8%
Année dernière	13,0%	11,5%
3 dernières années	n/a	n/a
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	0,3%	2,7%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	11,95 EUR
Frais de gestion fixes	1.60%
Ratio du total des frais (2016)	2.24%
Indice de référence	MSCI ACWI NR
Actifs sous gestion (mio)	275,13 EUR
Nombre de participations	33
Gestionnaire principal	Filip Weintraub

## Performance trimestrielle



## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Jbs	2,70	0,50
Gold Fields Ltd	2,92	0,26
Telecom Italia Spa	5,14	0,14
E-MART	1,99	0,06
Teikoku Sen-I Co	0,42	0,00



### Les plus grands détracteurs

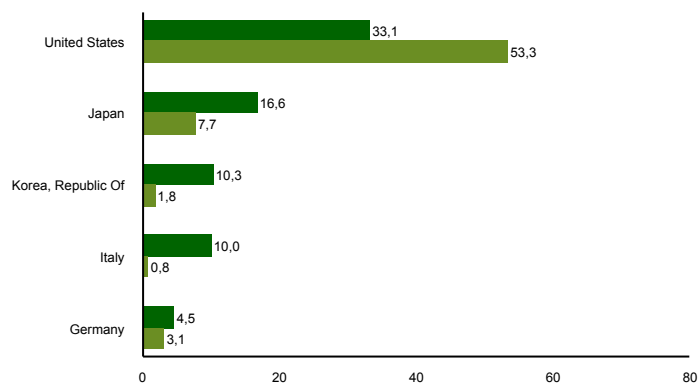
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Fila Korea	3,08	-0,52
Omega Protein	2,45	-0,44
Hyundai Motors	3,14	-0,37
Teva Pharmaceutical	4,10	-0,27
Taiheiy Cement	5,08	-0,24

Basé sur rendements en NOK

## Top dix principaux investissements

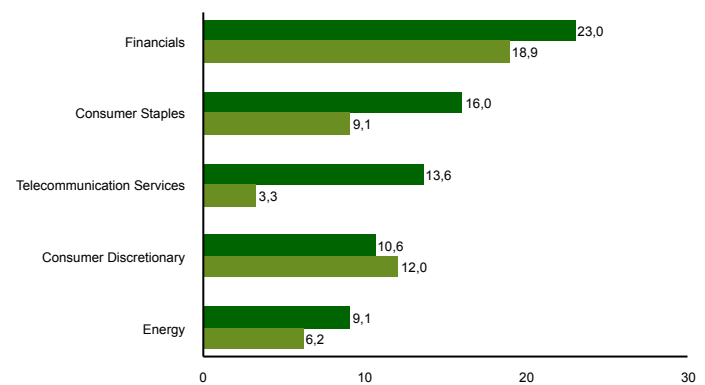
Nom	Secteur	Pays	%
AIG	Financials	United States	7,11
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,58
Tesoro	Energy	United States	5,09
Taiheiyo Cement	Materials	Japan	5,06
Teva Pharmaceutical	Health Care	United States	4,06
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	4,00
China Telecom	Telecommunication Services	China	3,98
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,70
SBI Holdings	Financials	Japan	3,59
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,49
Poids combiné des 10 principales positions			45,65

## Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR

## Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Focus 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