

Commentaire de performance

Le fonds a fini le mois considérablement derrière les marchés boursiers. Le négateur principal était Teva Pharmaceuticals, un des plus grands vendeurs mondiaux de médicaments générique. L'entreprise a annoncé des résultats plus faibles que prévus pour le T2. Alors que la baisse en soi et l'abaissement d'objectifs suivant n'étaient pas énormes, le problème principal constitue un mauvais levier financier due à une acquisition inopportune il y a quelques années. Teva devra réduire son bilan et rétablir une équipe de gestion solide, et expérimentée. Néanmoins, nous pensons que dans le moyen-terme l'entreprise a une bonne chance de sortir plus fort de cet exercice vue que le nombre d'acteurs générique devrait baisser dans le nouvel environnement de prix. D'autre part, nous avons vu une évolution positive dans le producteur de boissons d'Europe orientale Stock Spirits, qui a augmenté de près de 50% après avoir signalé une stabilisation des parts de marchés et de rentabilité. JBS, l'entreprise alimentaire continue encore son retour avec un gain de 45% (en BRL) depuis mi-juin, retournant dans le top 10 du fonds.

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.

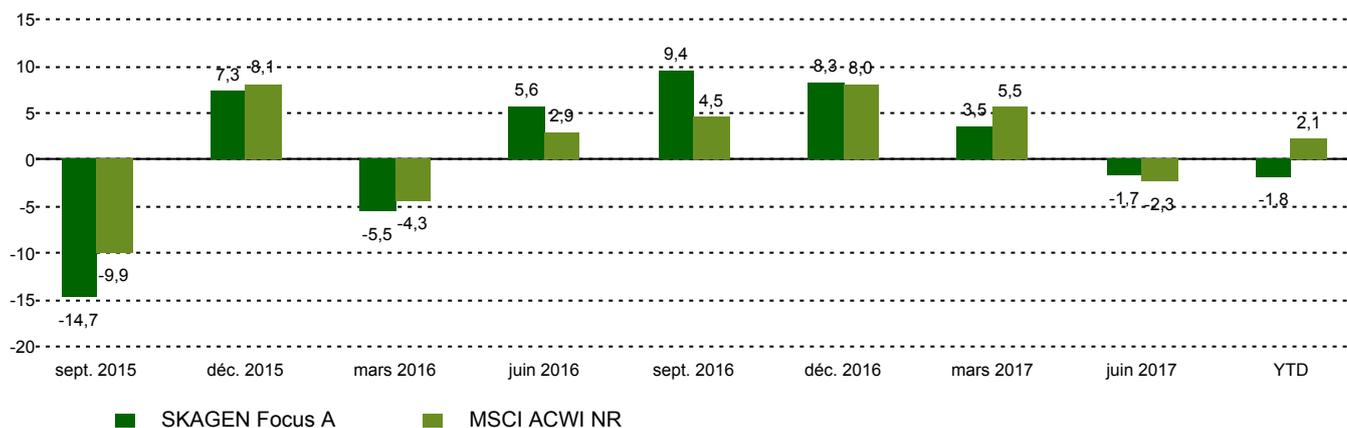
Performance historique

| Période | SKAGEN Focus A | Indice de référence |
|------------------------------|----------------|---------------------|
| Last Month | -2,5% | -0,7% |
| Cumul annuel jusqu'à ce jour | -1,8% | 2,1% |
| Année dernière | 4,9% | 9,8% |
| 3 dernières années | n/a | n/a |
| 5 dernières années | n/a | n/a |
| 10 dernières années | n/a | n/a |
| Depuis lancement | -0,8% | 2,3% |

Aperçu du fonds

| | |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| Genre | Actions |
| Domicile | Norvège |
| Date de lancement | 26.05.2015 |
| Catégorie Morningstar | Actions Internationales Flex-Cap. |
| ISIN | NO0010735129 |
| VL | 11,65 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 | 32 |
| Gestionnaire principal | Filip Weintraub |

Performance trimestrielle



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|-------------------------|-----------|------------------|
| Stock Spirits Group PLC | 2,59 | 0,82 |
| JBS SA | 3,55 | 0,46 |
| Gold Field Ltd | 3,30 | 0,32 |
| Samsung SBI Co Ltd | 2,45 | 0,29 |
| Magforce AG | 1,92 | 0,26 |



Les plus grands détracteurs

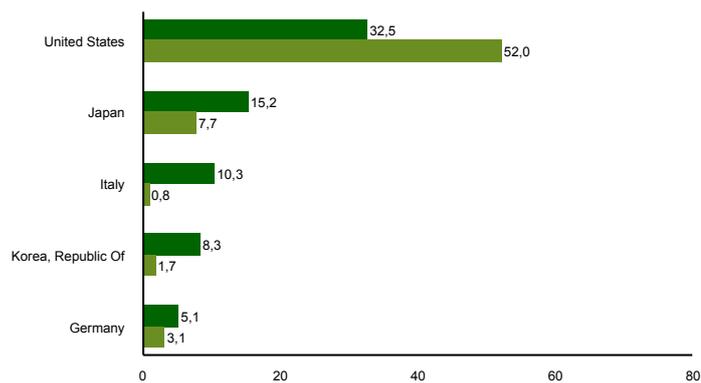
| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|-------------------------|-----------|------------------|
| Teva Pharmaceutical | 2,66 | -2,10 |
| AIG | 7,42 | -0,70 |
| Telecom Italia Spa | 5,99 | -0,48 |
| X-Fab Silicon Foundries | 2,70 | -0,47 |
| Helmerich & Payne | 2,48 | -0,43 |

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

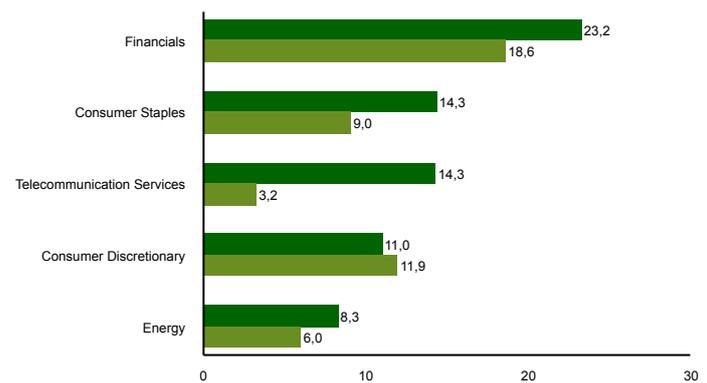
| Nom | Secteur | Pays | % |
|--|----------------------------|---------------|-------|
| AIG | Financials | United States | 6,35 |
| Telecom Italia Spa | Telecommunication Services | Italy | 5,58 |
| Andeavor | Energy | United States | 4,71 |
| China Telecom | Telecommunication Services | China | 4,49 |
| Taiheiyo Cement | Materials | Japan | 4,46 |
| Softbank Group | Telecommunication Services | Japan | 4,18 |
| Jbs | Consumer Staples | Brazil | 3,70 |
| UniCredit | Financials | Italy | 3,68 |
| Bank of Kyoto | Financials | Japan | 3,52 |
| Gold Fields Ltd | Materials | South Africa | 3,46 |
| Poids combiné des 10 principales positions | | | 44,13 |

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