

## Commentaire de performance

SKAGEN Focus a dégagé un rendement conforme à celui des grands marchés d'actions mondiaux en janvier. Trois des dix premières positions du fonds proviennent du marché d'actions japonais, à savoir le conglomérat Internet et technologique Softbank, le conglomérat financier SBI Holdings et la banque régionale Bank of Kyoto. Les marchés découvrent actuellement la proposition de valeur cachée potentielle dans SBI Holdings, dont l'action a été un contributeur positif clé. Bank of Kyoto (ou « Bank of Nintendo ») a également présenté des résultats plus solides que prévu, poussant le cours de son action à la hausse. Nous avons également observé de fortes évolutions positives sur la banque italienne Unicredit et la société de services pétroliers Helmerich et Payne. Après une bonne performance en fin d'année, le cours des actions du boulanger industriel suisse Aryzta a enregistré une baisse, sous l'effet de prévisions décevantes pour 2018. Bien que les cours de l'or aient augmenté assez nettement depuis l'année dernière, South African Gold Fields a vu le cours de son action affaibli en raison de la volatilité des devises. Au cours du mois, nous avons cédé nos positions sur le raffineur américain Andeavor, la société britannique de boissons Stocks Spirits et le cimentier japonais Taiheiyo Cement, les actions de ces entreprises ayant atteint nos objectifs de prix. Nous avons initié trois nouvelles positions, que nous allons progressivement renforcer jusqu'à atteindre la pondération cible.

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.

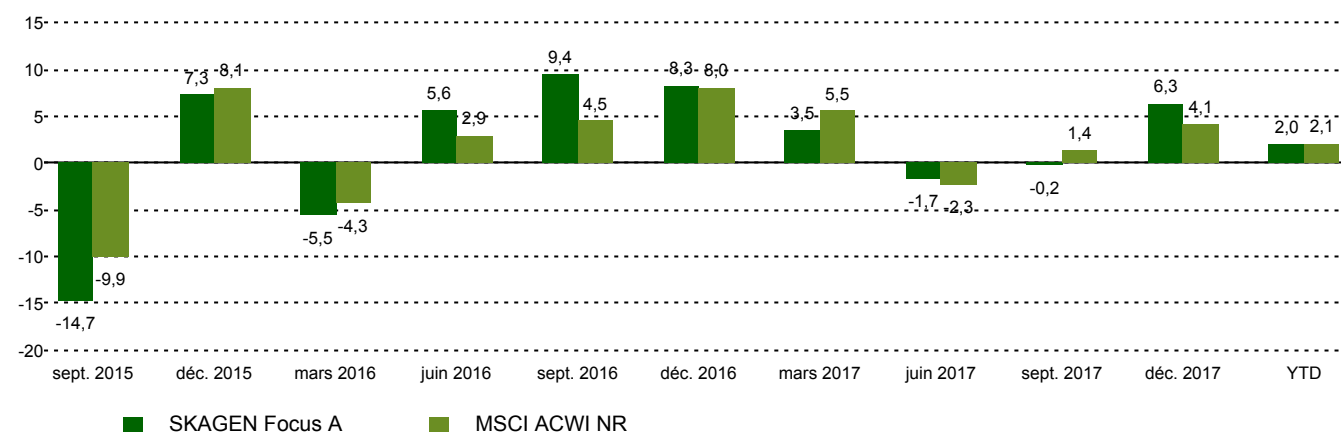
## Performance historique

| Période                      | SKAGEN Focus A | Indice de référence |
|------------------------------|----------------|---------------------|
| Dernier mois                 | 2,0%           | 2,1%                |
| Cumul annuel jusqu'à ce jour | 2,0%           | 2,1%                |
| Année dernière               | 9,6%           | 10,7%               |
| 3 dernières années           | n/a            | n/a                 |
| 5 dernières années           | n/a            | n/a                 |
| 10 dernières années          | n/a            | n/a                 |
| Depuis lancement             | 3,6%           | 5,2%                |

## Aperçu du fonds

|                                 |                                   |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| Genre                           | Actions                           |
| Domicile                        | Norvège                           |
| Date de lancement               | 26.05.2015                        |
| Catégorie Morningstar           | Actions Internationales Flex-Cap. |
| ISIN                            | NO0010735129                      |
| VL                              | 13,06 EUR                         |
| Frais de gestion fixes          | 1.60%                             |
| Ratio du total des frais (2017) | 1.48%                             |
| Indice de référence             | MSCI ACWI NR                      |
| Actifs sous gestion (mio)       | 254,85 EUR                        |
| Nombre de participations        | 34                                |
| Gestionnaire principal          | Filip Weintraub                   |

## Performance trimestrielle



## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

| Nom                   | Poids (%) | Contribution (%) |
|-----------------------|-----------|------------------|
| SBI Holdings Inc      | 7,16      | 0,58             |
| UniCredit SpA         | 2,68      | 0,27             |
| Hanil Cement Co Ltd   | 2,24      | 0,21             |
| Helmerich & Payne Inc | 3,29      | 0,20             |
| Schaeffler AG         | 3,03      | 0,18             |



### Les plus grands détracteurs

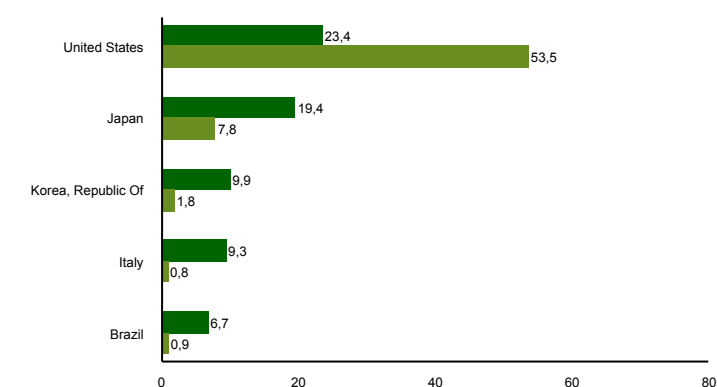
| Nom                 | Poids (%) | Contribution (%) |
|---------------------|-----------|------------------|
| Aryzta AG           | 2,49      | -0,93            |
| Gold Fields Ltd     | 3,48      | -0,27            |
| Tachi-S Co Ltd      | 1,95      | -0,14            |
| Sao Martinho SA     | 2,81      | -0,14            |
| SoftBank Group Corp | 3,79      | -0,12            |

Basé sur rendements en NOK

## Top dix principaux investissements

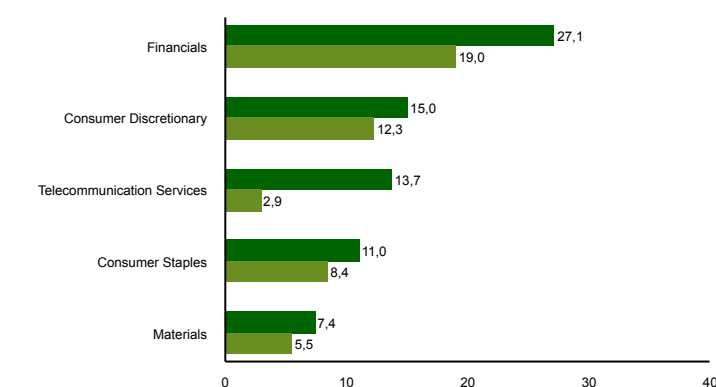
| Nom                                        | Secteur                    | Pays               | %    |
|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------|------|
| SBI Holdings                               | Financials                 | Japan              | 7,3  |
| AIG                                        | Financials                 | United States      | 5,9  |
| Telecom Italia Spa                         | Telecommunication Services | Italy              | 5,5  |
| Softbank Group                             | Telecommunication Services | Japan              | 4,3  |
| China Telecom                              | Telecommunication Services | China              | 3,9  |
| Bank of Kyoto                              | Financials                 | Japan              | 3,8  |
| Jbs                                        | Consumer Staples           | Brazil             | 3,8  |
| Gold Fields Ltd                            | Materials                  | South Africa       | 3,6  |
| Fila Korea                                 | Consumer Discretionary     | Korea, Republic Of | 3,5  |
| Renault SA                                 | Consumer Discretionary     | France             | 3,1  |
| Poids combiné des 10 principales positions |                            |                    | 44,7 |

## 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 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.