

Toutes les données en EUR au 28.02.2018, sauf indication contraire.

## Commentaire de performance

La meilleure performance du mois est à mettre au crédit de la société Fila Korea, qui a annoncé des résultats meilleurs que prévus ainsi qu'un fractionnement d'actions. Nous pensons que l'action est considérablement sous-évaluée compte tenu de sa participation dans le capital d'Acushnet, une société cotée aux États-Unis. L'action de Gestamp a été réévaluée suite à la publication par le fabricant espagnol de pièces d'automobile de résultats décentés en dépit de difficultés précédemment annoncées sur les coûts et d'une conjoncture défavorable sur les taux de change. Hanil Cement produit la moins bonne performance, mais l'entreprise coréenne a annoncé une division prochaine en une société holding et une entité opérationnelle, ce qui pourrait, selon nous, contribuer à une meilleure visibilité de la valeur sous-jacente de ses actifs. La société allemande Schaeffler a produit une performance décevante, suite à l'annonce d'une évolution des marges plus faible que prévu. Nous avons initié une nouvelle position sur le conglomérat de médias américain Viacom. La performance fondamentale de Viacom et le cours de ses actions ont été contraints par la transition des plateformes TV/câble conventionnelles vers les services en ligne en continu. Il nous semble que les marchés ont accordé une importance excessive à l'environnement opérationnel difficile du groupe et qu'ils sous-estiment son potentiel de redressement. La nouvelle direction a pris des mesures visant à réduire l'endettement et à abaisser la base de coûts au cours des dernières années, et une transformation vers des modèles de distribution directe est en pleine vigueur.

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.

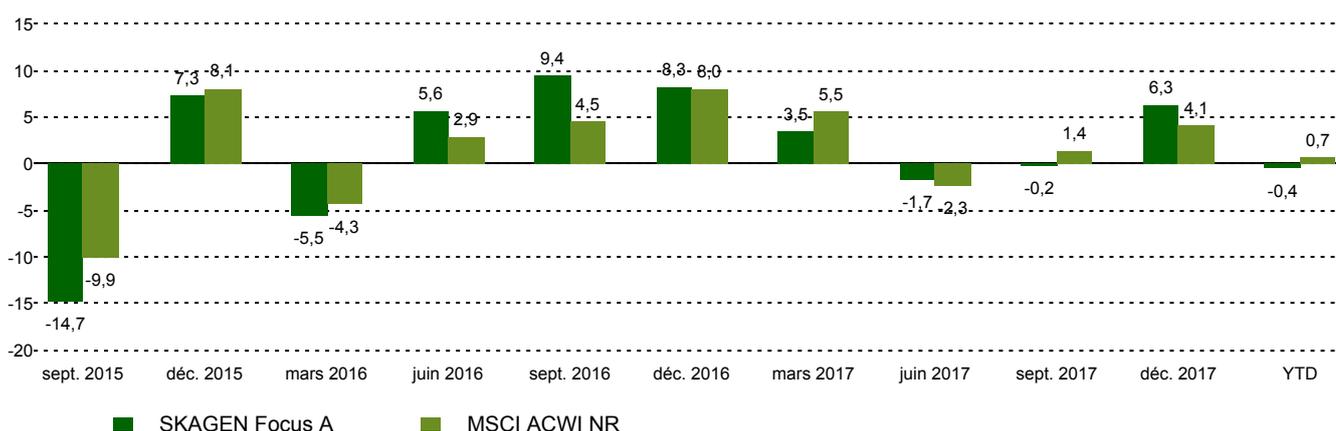
## Performance historique

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

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	12,76 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)	265,75 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Filip Weintraub

## Performance trimestrielle



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Fila Korea Ltd	3,81	0,60
CIT Group Inc	2,30	0,19
Gestamp Automocion SA	1,72	0,18
SoftBank Group Corp	4,53	0,16
Heidelberger Druckmaschinen AG	1,82	0,14

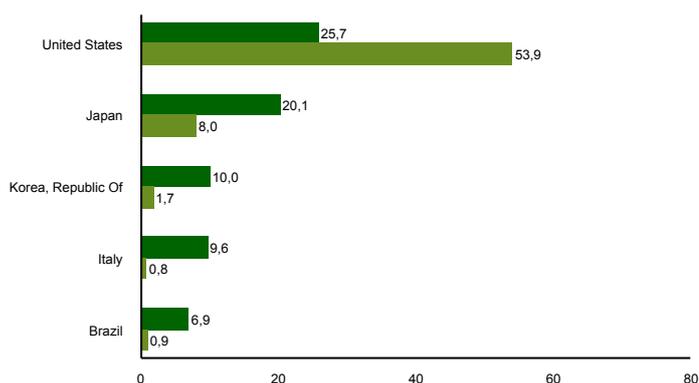
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hanil Cement Co Ltd	2,21	-0,59
Schaeffler AG	2,66	-0,49
BrightHouse Financial Inc	2,83	-0,35
China Telecom Corp Ltd	3,77	-0,34
American International Group I	5,87	-0,33

## Top dix principaux investissements

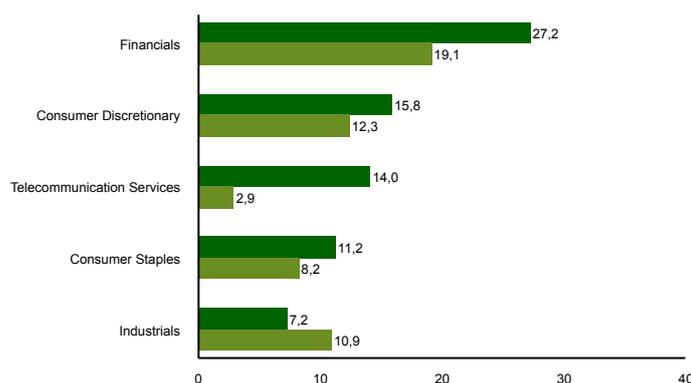
Nom	Secteur	Pays	%
SBI Holdings	Financials	Japan	7,3
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,8
AIG	Financials	United States	5,7
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	4,6
Fila Korea	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,2
Jbs	Consumer Staples	Brazil	3,7
China Telecom	Telecommunication Services	China	3,6
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,6
Gold Fields Ltd	Materials	South Africa	3,4
Renault SA	Consumer Discretionary	France	3,3
Poids combiné des 10 principales positions			45,2

## 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