

Commentaire de performance

Le fonds a livré un rendement absolu stable en mai, mais a surperformé les marchés mondiaux sous-jacents jusqu'à présent en 2018. Les inquiétudes concernant la situation politique en Italie, où les partis anti-établissement et d'extrême droite ont tenté d'introduire un gouvernement populiste à la troisième plus grande économie de la zone euro, a fait monter les primes de risque de la dette souveraine. Cet environnement a négativement affecté nos positions italiennes, y compris Telecom Italia et Unicredit, qui étaient parmi les détracteurs du mois.

Du côté positif, nos positions dans le secteur de l'énergie, et en particulier dans la société Whiting Petroleum, étaient parmi les contributeurs du mois de mai. SBI Holdings a continué à générer un rendement solide et a été le principal contributeur en mai.

Nous avons quitté nos positions dans les sociétés de ciment coréennes Hanil Cement et Asia Cement. Le duo a atteint ses objectifs de prix respectifs suite à l'anticipation d'investissements d'infrastructures combinés dans la péninsule coréenne. Nous avons continué à élargir nos positions récemment établies, notamment la société de solutions de sécurité américaine ADT, la société de communication américaine Avaya et le distributeur alimentaire allemand Metro.

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.

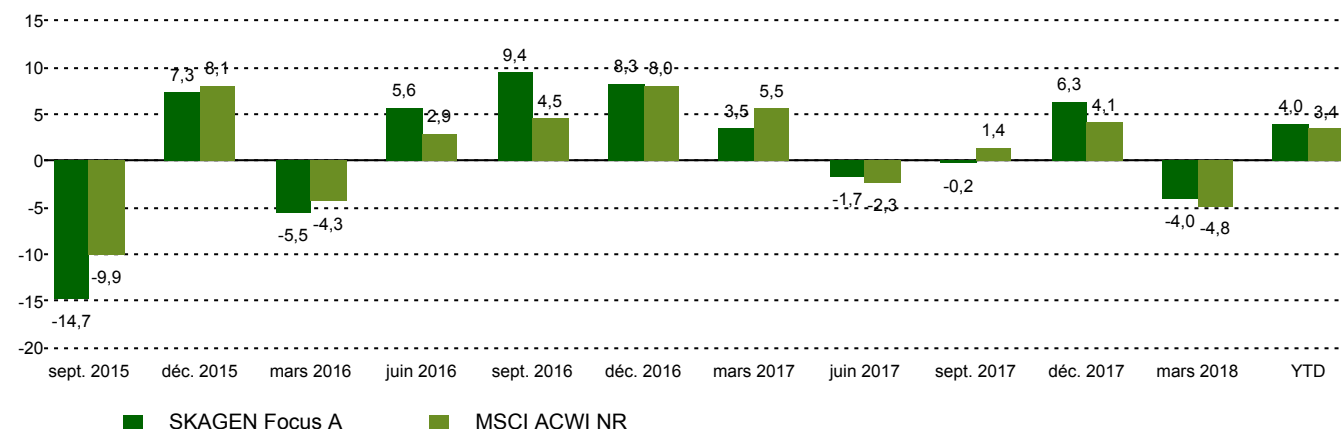
Performance historique

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

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	13,32 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)	270,13 EUR
Nombre de participations	36
Gestionnaire principal	Filip Weintraub

Performance trimestrielle



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Whiting Petroleum Corp	3,00	0,86
SBI Holdings Inc/Japan	7,95	0,81
Teva Pharmaceutical Industries	2,94	0,52
Fila Korea Ltd	2,16	0,27
X-Fab Silicon Foundries SE	2,23	0,23

Basé sur rendements en NOK



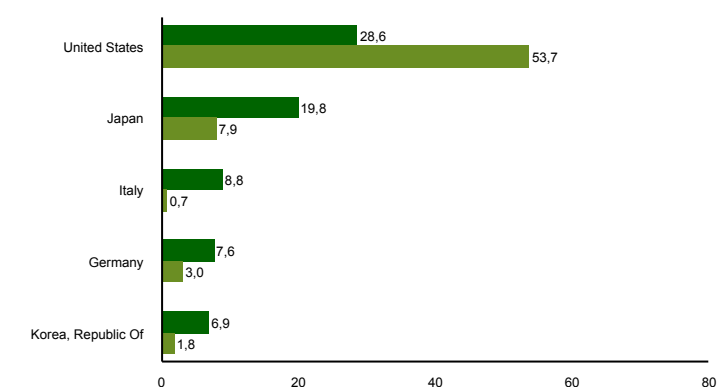
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Telecom Italia SpA/Milano	6,03	-1,07
Hyundai Motor Co	3,70	-0,64
UniCredit SpA	2,56	-0,62
Bank of Kyoto Ltd/The	3,53	-0,41
American International Group I	5,56	-0,29

Top dix principaux investissements

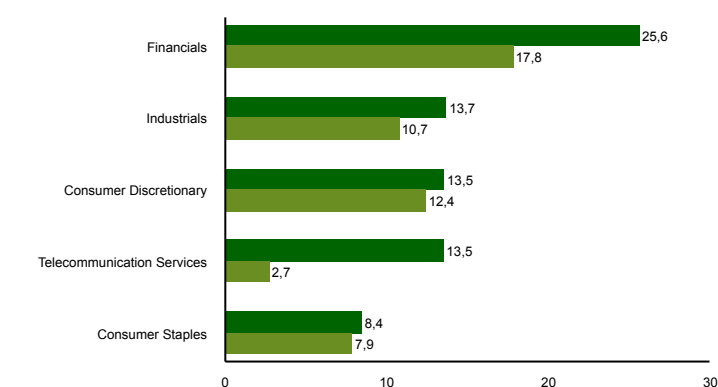
Nom	Secteur	Pays	%
SBI Holdings	Financials	Japan	7,6
AIG	Financials	United States	6,0
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,8
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	3,9
China Telecom	Telecommunication Services	China	3,8
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,3
Teva Pharmaceutical Industries	Health Care	United States	3,3
Gold Fields Ltd	Materials	South Africa	3,1
Hawaian Holdings	Industrials	United States	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			43,5

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.