

Toutes les données en EUR au 31/07/2018, sauf indication contraire.

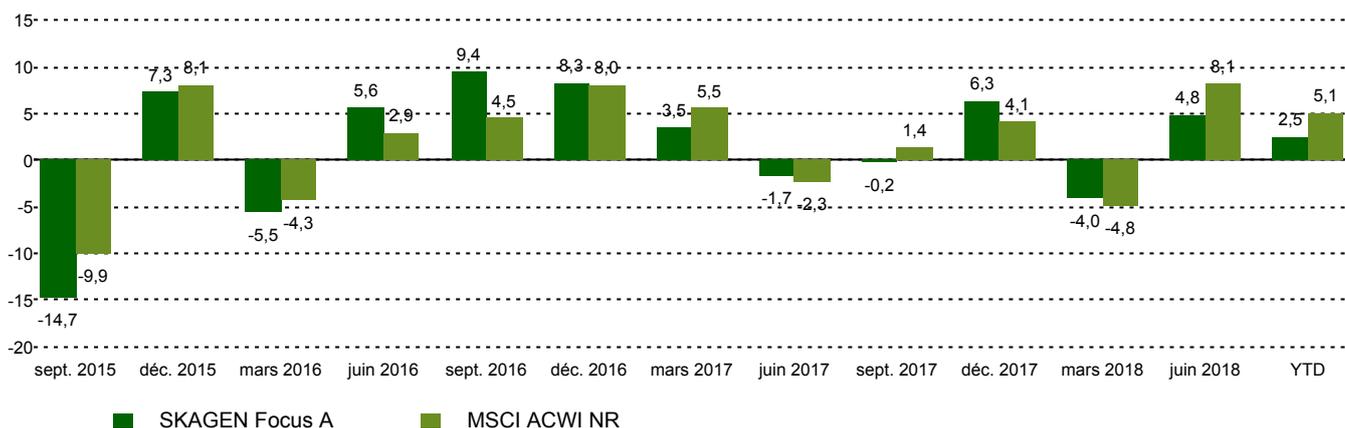
Commentaire de performance

La hausse des marchés mondiaux en juillet était initialement caractérisée par une faible participation dans tous les secteurs. Toutefois, le fonds a affiché un rendement absolu positif guidé par des développements spécifiques dans les entreprises investies. Les actions de notre deuxième plus grande position, Softbank, ont augmenté plus de 10% en juillet. Les investisseurs semblent découvrir la remise majeure dans la valeur liquidative, et l'introduction en bourse de la partie « mobile » de l'entreprise qui se rapproche. Le producteur de sucre brésilien, Sao Martinho a aussi fortement contribué après que la société a affiché des résultats meilleurs que prévu et démontre un rendement du cash-flow libre attrayant à l'avenir. Hawaiian Holdings ont affiché des bénéfiques records et n'a jamais transporté autant de passagers qu'au dernier trimestre, ce qui a nettement augmenté le prix de l'actions. Le fournisseur américain de cartes de paiement Synchrony Financial est à la baisse après avoir perdu un client important à un concurrent, mais semble pouvoir atténuer l'impact négatif en libérant du capital et en procédant à un rachat substantiel d'actions en 2019 à l'échéance du contrat. Nous avons récemment établi une position dans la société japonaise Toyota Industries, qui se situe au cœur d'une structure de détention croisée complexe dans la sphère Toyota et dispose d'un portefeuille d'actions qui vaut plus que la totalité de la capitalisation boursière de la société, ce qui nous permet d'acheter l'opération de base à un prix très attrayant.

Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	1,9%	2,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	2,5%	5,1%
Année dernière	9,9%	11,2%
3 dernières années	7,7%	6,7%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	3,2%	5,3%

Performance trimestrielle



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
SoftBank Group Corp	5,04	0,67
Sao Martinho SA	3,93	0,58
Hawaiian Holdings Inc	3,51	0,37
SBI Holdings Inc/Japan	6,10	0,33
Telecom Italia SpA/Milano	6,05	0,25

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Synchrony Financial	2,46	-0,37
Helmerich & Payne Inc	2,57	-0,18
KOC Holding AS	1,29	-0,16
Teva Pharmaceutical Industries	3,21	-0,14
Viacom Inc	3,25	-0,13

Basé sur rendements en NOK

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.

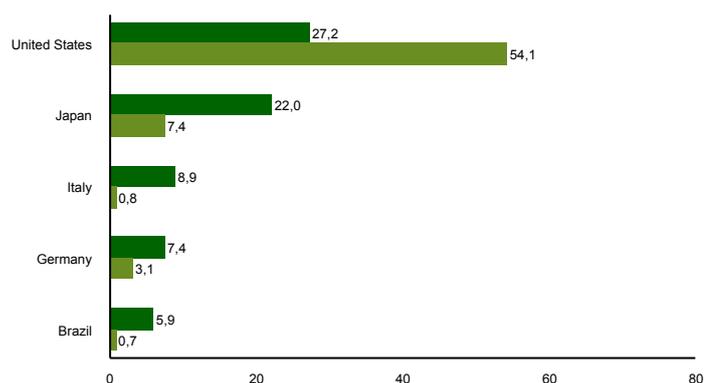
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	13,13 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)	271,36 EUR
Nombre de participations	33
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Top dix principaux investissements

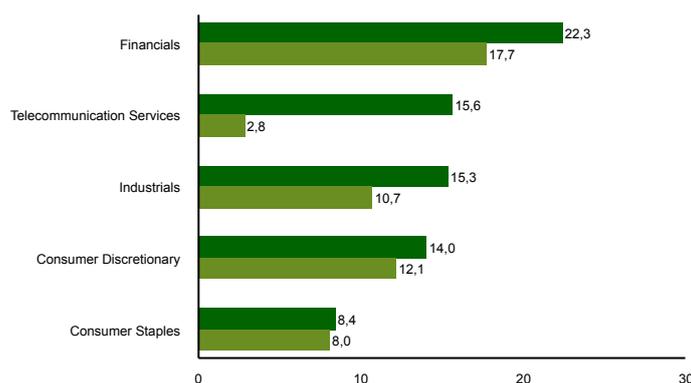
Nom	Secteur	Pays	%
SBI Holdings	Financials	Japan	6,5
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	6,3
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	5,0
AIG	Financials	United States	5,0
China Telecom	Telecommunication Services	China	4,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,1
Gold Fields Ltd	Materials	South Africa	4,0
Hawaiian Holdings	Industrials	United States	3,7
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,4
Poids combiné des 10 principales positions			45,8

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