

Toutes les données en EUR au 31/08/2018, sauf indication contraire.

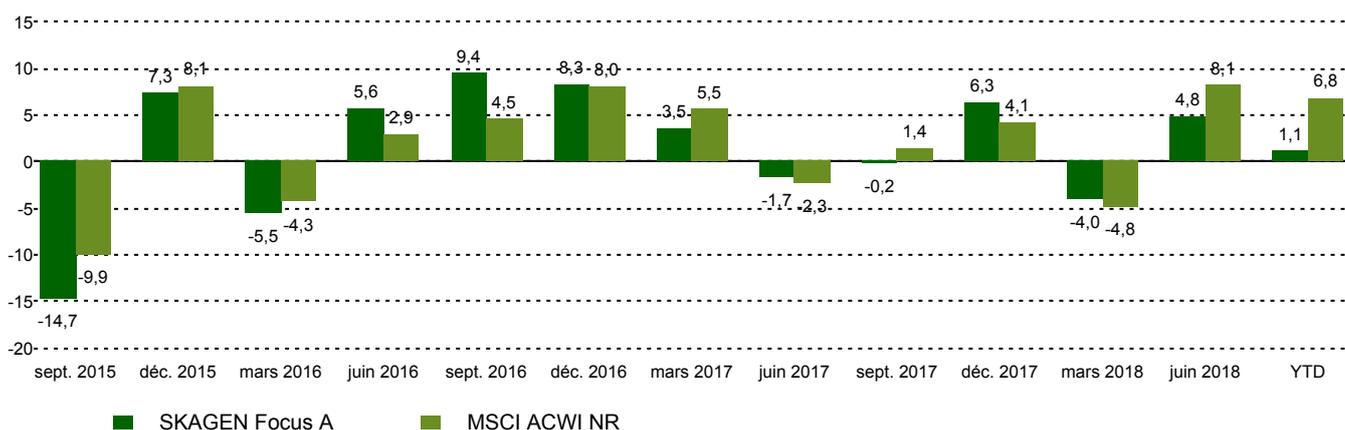
Commentaire de performance

Au cours du mois, nous avons continué à observer une divergence extrême entre le marché boursier américain et ses homologues européens. Notre exposition aux États-Unis se concentre sur un certain nombre de situations spéciales, telles que la société aérienne américaine Hawaiian Holdings, la société de communication Avaya Holdings et le fournisseur de solutions de sécurité ADT. Suite à la dévaluation massive, les valorisations sur les marchés d'actions non américains commencent à paraître attrayantes, même au sens large. Notre position relativement nouvelle dans Metro, le grossiste allemand, était l'un des principaux contributeurs du mois, la restructuration ayant attiré un nouveau propriétaire principal dans EPGC, une société d'investissement d'Europe de l'Est. Le conglomérat informatique japonais, Softbank, a enregistré une bonne performance à l'approche de l'introduction de bourse de son secteur des télécommunications et a annoncé une nouvelle série de résultats fondamentaux solides. Gold Fields était l'un des principaux détracteurs, la société ayant publié une mise à jour décevante sur son seul actif sud-africain, South Deep, dans un environnement où le prix de l'or a été étonnamment faible. Nos positions italiennes sur Unicredit et Telecom Italia ont été entravées par l'incertitude budgétaire italienne actuelle, mais elles se négocient désormais à des multiples extrêmement attractifs.

Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-1,4%	1,6%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	1,1%	6,8%
Année dernière	11,1%	13,8%
3 dernières années	10,2%	10,5%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	2,7%	5,7%

Performance trimestrielle



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
SoftBank Group Corp	5,11	0,74
Metro AG	1,88	0,44
MagForce AG	1,60	0,41
Avaya Holdings Corp	2,72	0,37
Synchrony Financial	2,67	0,31

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	12,95 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)	236,67 EUR
Nombre de participations	33
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

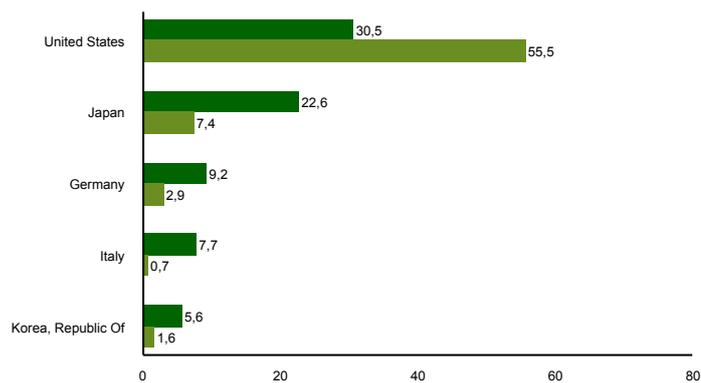
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Gold Fields Ltd	3,22	-1,29
Telecom Italia SpA/Milano	5,92	-0,97
UniCredit SpA	2,41	-0,45
Sao Martinho SA	3,95	-0,38
KOC Holding AS	1,18	-0,22

Top dix principaux investissements

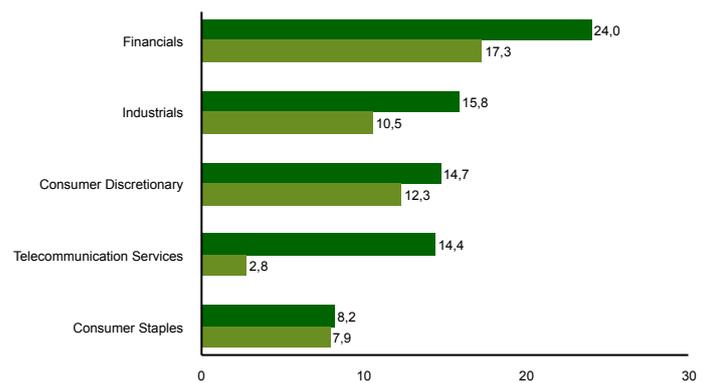
Nom	Secteur	Pays	%
SBI Holdings	Financials	Japan	6,4
AIG	Financials	United States	5,4
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,4
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	5,2
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	3,8
China Telecom	Telecommunication Services	China	3,8
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,7
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Viacom Inc	Consumer Discretionary	United States	3,5
Hawaian Holdings	Industrials	United States	3,4
Poids combiné des 10 principales positions			44,1

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