

Toutes les données en EUR au 31/10/2018, sauf indication contraire.

## Commentaire de performance

Pendant le mois, les actifs américains ont démontré une faiblesse qui a engendré une correction de presque 10% pour l'indice S&P 500, suite à des niveaux records en Septembre. Pendant que l'agitation boursière dans les États-Unis a résonné dans le monde entier, la correction a révélé des opportunités et a donné lieu à des prix attractifs injustifiés. Des signes d'affaiblissement des perspectives sur les actifs industriels et cycliques ont émergé au cours de la période de publication et la divergence substantielle entre les actifs américains et les actifs hors des États-Unis se diminue. Par conséquent, nos actifs des marchés émergents ont bien résisté, grâce à une bonne performance de South African Gold Fields et le producteur de sucre et éthanol brésilien Sao Martinho, le dernier ayant bénéficié d'une hausse du prix du sucre. Malgré notre exposition limitée aux actifs américain, quelques-uns de nos actifs domestiques ont souffert du déclin général du marché. Deux exemples sont AIG et Avaya Holdings, malgré l'absence de nouvelles informations fondamentales. Nous avons utilisé le déclin étendu pour initier deux nouvelles positions et réengager dans quelques de nos positions existantes dont Viacom, Hawaiian Holdings, Avya et ADT. Nous avons initié une nouvelle position dans Hornbach Holding, un détaillant « Do-It-Yourself » allemand, et la société de recrutement japonaise Pasona.

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.

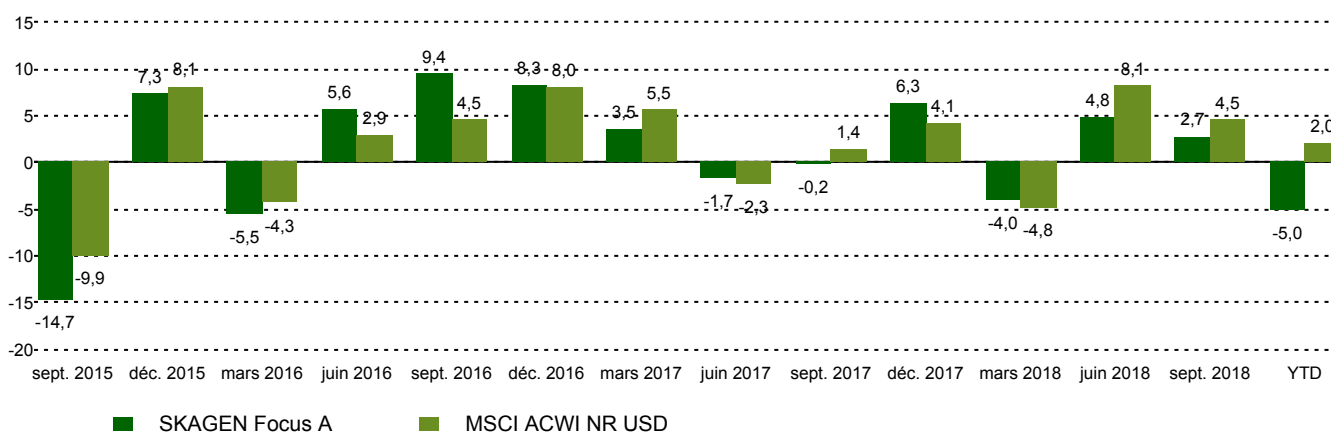
## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-8,1%	-5,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-5,0%	2,0%
Année dernière	-1,8%	2,5%
3 dernières années	5,8%	6,8%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	0,7%	4,0%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	12,17 EUR
Frais de gestion fixes	1.60%
Ratio du total des frais (2017)	1.48%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	215,52 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

## Performance trimestrielle



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Sao Martinho SA	4,48	0,73
Gold Fields Ltd	2,74	0,37
OMV AG	3,72	0,10
KOC Holding AS	1,72	0,04
Viacom Inc	4,21	0,02

Basé sur rendements en NOK

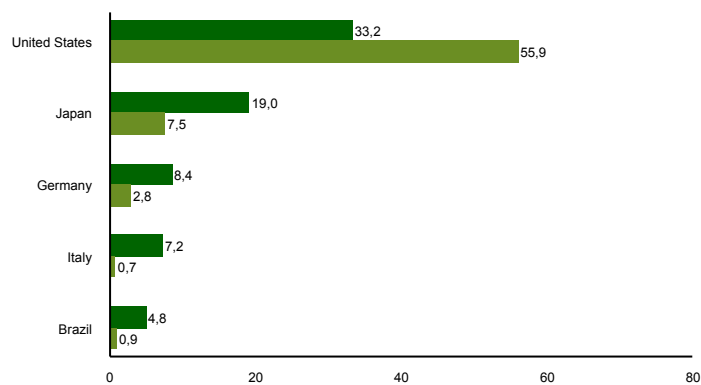
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
American International Group I	5,60	-1,07
SoftBank Group Corp	4,52	-0,88
Avaya Holdings Corp	2,77	-0,70
KCC Corp	2,29	-0,69
Hyundai Motor Co	3,30	-0,60

## Top dix principaux investissements

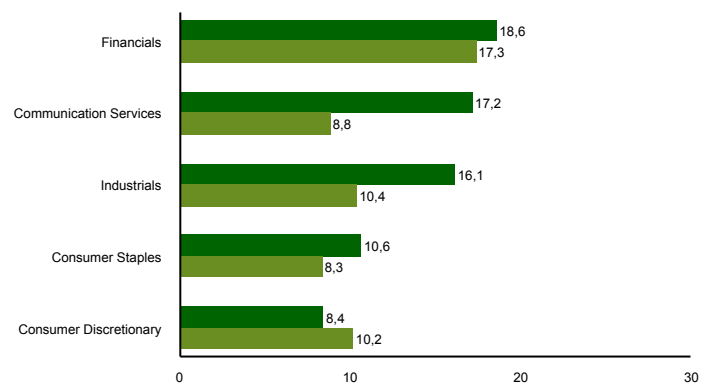
Nom	Secteur	Pays	%
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	5,9
AIG	Financials	United States	5,2
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,8
Viacom Inc	Communication Services	United States	4,6
Softbank Group	Communication Services	Japan	4,4
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,3
OMV AG	Energy	Austria	4,2
Hawaian Holdings	Industrials	United States	4,1
Helmerich & Payne	Energy	United States	3,4
JBS	Consumer Staples	United States	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			44,0

## Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

## Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

## 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. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. 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