

Toutes les données en EUR au 30/11/2018, sauf indication contraire.

## Commentaire de performance

SKAGEN Focus a récupéré du terrain après un « octobre rouge » et a réalisé un rendement absolu positif en novembre. Les prix du pétrole brut ont fortement chuté à la suite des dérogations accordés par les États-Unis à plusieurs pays pour importer du pétrole iranien aussi bien que des stocks plus élevés que prévu. Cela a bien profité à Hawaiian Holdings, qui a fortement apprécié et était le meilleur contributeur du mois. La faiblesse du prix du pétrole a également révélé une opportunité d'établir une nouvelle position dans JAPEX, une société japonaise à petite capitalisation, dont les actifs sous-jacents dépassent largement la capitalisation boursière actuelle. Telecom Italia a publié un rapport sur les résultats solides et des signes indiquent que l'administration italienne s'oriente vers un réseau unique lors du déploiement du haut débit. Malgré les bonnes performances enregistrées récemment, les actions se négocient toujours à un escompte substantiel par rapport à la juste valeur et reste une position importante dans le fonds. Notre position récemment ajoutée dans la société de pétrole et gaz intégré OMV a reculé légèrement. La baisse du prix du pétrole a également nui au producteur brésilien d'éthanol Sao Martinho. Nous avons réduit notre position dans Renault car la probabilité d'un changement structurel d'une alliance à une fusion complète a fortement diminué à la suite du limogeage du PDG. Les flux ont été réinvestis dans une situation de restructuration très attrayante dans la même région et une société financière en Europe de l'est nettement sous-évaluée.

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.

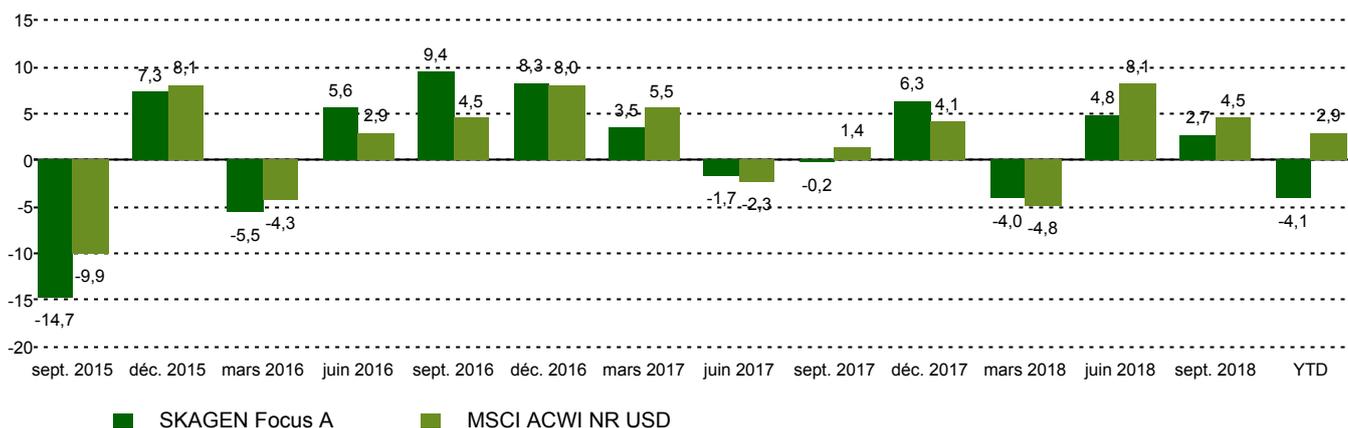
## Performance historique

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

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	12,29 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)	191,32 EUR
Nombre de participations	34
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

## Performance trimestrielle



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Telecom Italia SpA/Milano	6,14	0,84
Hawaiian Holdings Inc	4,24	0,55
Pilgrim's Pride Corp	3,52	0,51
Bank of Kyoto Ltd/The	4,40	0,39
KCC Corp	2,26	0,36

### Les plus grands détracteurs

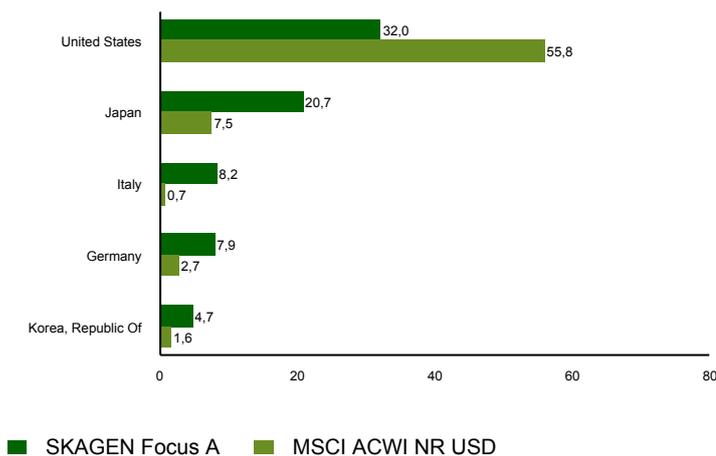
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Sao Martinho SA	4,70	-0,37
Renault SA	1,69	-0,32
OMV AG	4,09	-0,28
X-Fab Silicon Foundries SE	1,63	-0,25
Hornbach Holding AG & Co KGaA	1,50	-0,19

Basé sur rendements en NOK

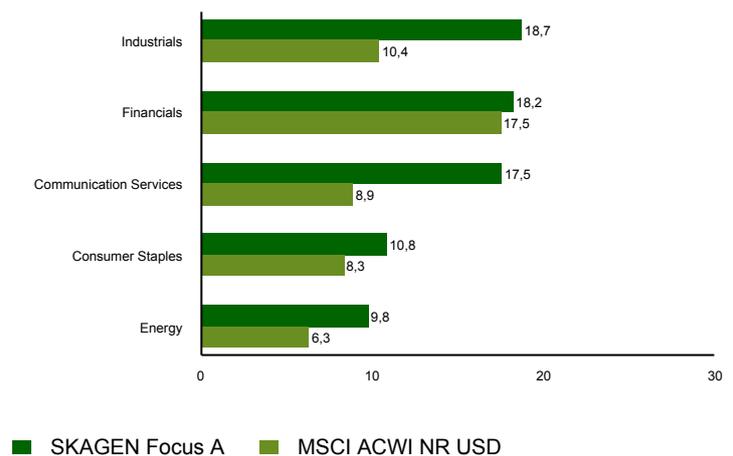
## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	6,6
AIG	Financials	United States	5,8
Softbank Group	Communication Services	Japan	4,6
Hawaiian Holdings	Industrials	United States	4,6
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,6
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,4
Viacom Inc	Communication Services	United States	4,0
OMV AG	Energy	Austria	3,9
JBS	Consumer Staples	United States	3,6
Helmerich & Payne	Energy	United States	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			45,3

## Exposition géographique (top 5)



## Exposition sectorielle (top 5)



## 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 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