

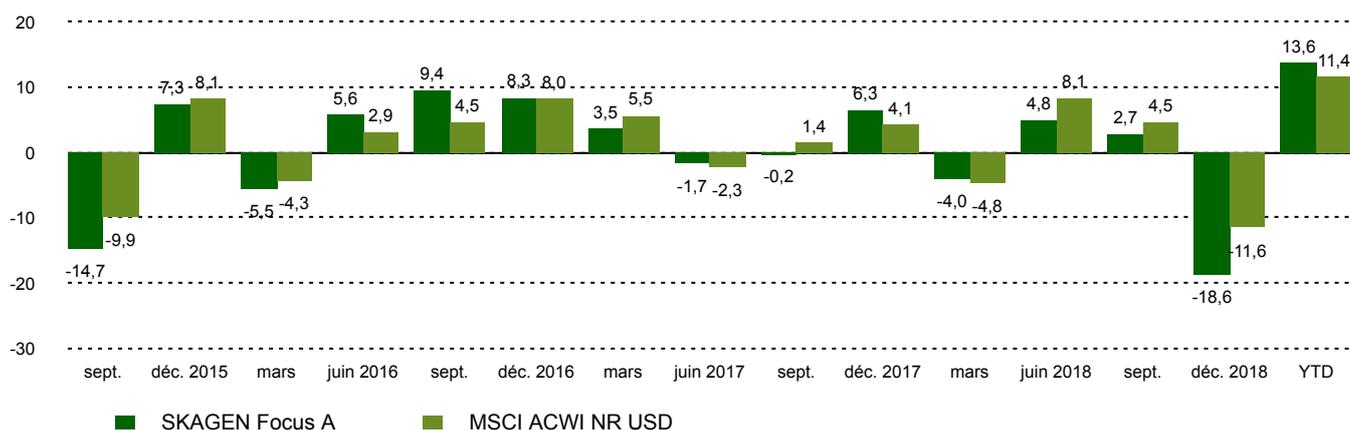
## Commentaire de performance

Le fonds a généré une solide performance jusqu'à présent cette année. La vente massive d'actions dans le marché mondial et l'effondrement des obligations à rendement élevé au dernier trimestre 2018 se sont révélés excessifs. Nous pensons également que la récente tendance de la Fed à adopter un biais plus neutre a stimulé l'appétit pour le risque chez les investisseurs. Ivanhoe Mining était le meilleur contributeur en février. La société a récemment publié une étude de préféabilité de la zone d'exploration de cuivre Kamo-a-Kakula et une évaluation économique de cet actif pour les années à venir. Les résultats obtenus sont extrêmement impressionnants et confortent notre attitude positive des actions. Softbank a aussi affiché une performance solide ce mois-ci, ayant annoncé un rachat d'actions d'un montant total de 5,5 milliards de dollars US, soulignant la sous-évaluation de l'action. Softbank affirme que l'actif net représente environ le double de la capitalisation boursière actuelle. Teva Pharmaceuticals a affiché une performance décevante au cours du mois. Nous avons continué de renforcer nos positions dans les mines de cuivre australiennes OZ Minerals et Hitachi, un conglomérat japonais extrêmement sous-évalué. Nous avons clôturé notre position dans Gold Fields lorsque les actions se sont réévalué vers notre objectif de prix, suite au renforcement du prix de l'or sous-jacent et à la consolidation.

## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	2,4%	3,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	13,6%	11,4%
Année dernière	-4,1%	5,3%
3 dernières années	10,0%	11,0%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	0,8%	4,7%

## Performance trimestrielle



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	3,85	0,98
Telecom Italia SpA/Milano	4,17	0,51
SoftBank Group Corp	1,86	0,49
ADT Inc	3,37	0,40
Pasona Group Inc	2,48	0,37

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.

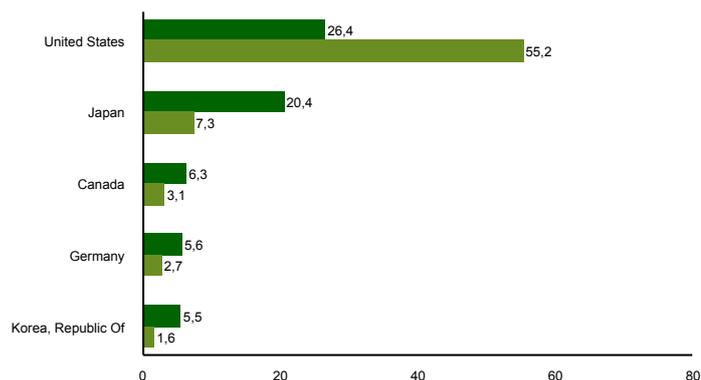
## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	12,23 EUR
Frais de gestion fixes	1.60%
Ratio du total des frais (2018)	0.8%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	183,98 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

## Top dix principaux investissements

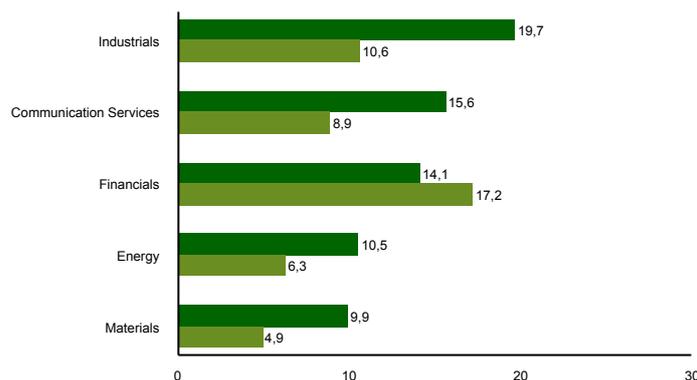
Nom	Secteur	Pays	%
AIG	Financials	United States	6,5
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	5,0
OMV AG	Energy	Austria	4,9
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,6
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,0
ADT Inc	Industrials	United States	3,4
Viacom Inc	Communication Services	United States	3,4
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			43,7

## 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