

Commentaire de performance

SKAGEN Focus has had decent performance so far this year, despite a moderate headwind from continued index-herd buying into so-called growth companies. In this environment, we continue to identify new contrarian investment areas and ultimately companies priced substantially below our estimate of fair value. For instance, we have gradually built a position in Canadian Lumber producer West Fraser Timber, having closely followed the collapse of lumber prices. Our analysis indicates that West Fraser is trading at levels not consistent with even current beaten down lumber price levels, and as such offers an attractive risk/reward. We scaled down our position in Pilgrim's Pride during the month, following a 70% rally this year. Pilgrim's Pride is the fund's best performer this year as the market has started to factor in higher chicken prices and opportunities for US chicken producers to increase exports to China. Our position in US insurer AIG was the largest positive contributor in April, as anticipations of cost savings, which ramped up in late 2018, and corrective actions should enable the current turnaround to reach its underwriting-profitability goal for the challenged General Insurance business. We exited KOC Holdings as the shares reached our price target and we see better opportunities elsewhere. Gold Fields also reached price target and our search within the relevant eco-system led us to our new position in Canada-domiciled gold miner Roxgold. This smaller-cap miner trades at an unusually large discount to fair value with tangible catalysts for re-rating in the mid-term.

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.

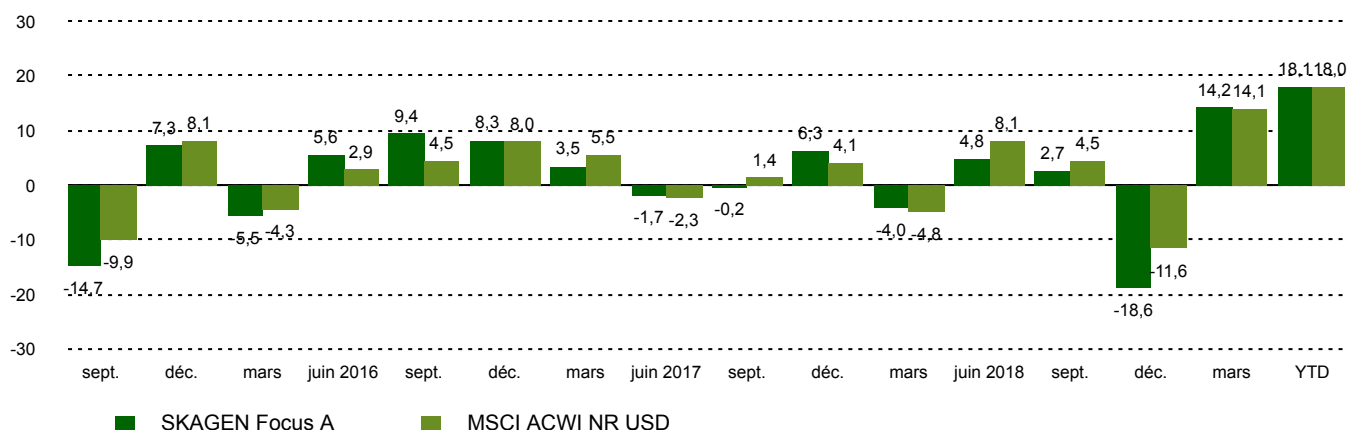
Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	3,4%	3,4%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	18,1%	18,0%
Année dernière	-4,5%	12,3%
3 dernières années	8,9%	12,1%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	1,8%	6,1%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	12,72 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)	185,05 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance trimestrielle



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
American International Group I	6,66	0,60
Pilgrim's Pride Corp	2,78	0,54
Nexans SA	2,63	0,44
Avaya Holdings Corp	3,38	0,40
Toyota Industries Corp	2,97	0,37



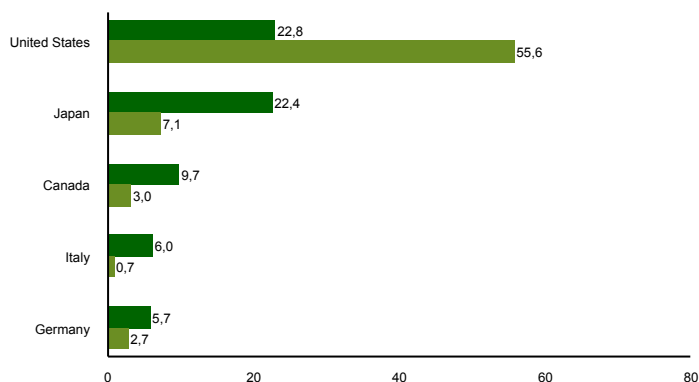
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Telecom Italia SpA/Milano	4,31	-0,40
China Unicom Hong Kong Ltd	4,70	-0,30
Teikoku Sen-I Co Ltd	1,87	-0,20
OZ Minerals Ltd	2,84	-0,19
MagForce AG	1,66	-0,10

Top dix principaux investissements

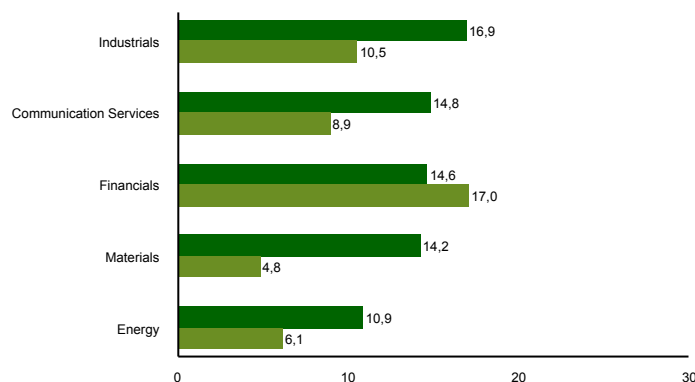
Nom	Secteur	Pays	%
AIG	Financials	United States	6,8
OMV AG	Energy	Austria	4,8
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,7
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,3
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,1
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	3,8
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,8
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,5
Hitachi Ltd	Industrials	Japan	3,3
Toyota Industries	Consumer Discretionary	Japan	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			42,4

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 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