

Commentaire de performance

The fund fell back in May as US-China trade tensions intensified, which coincided with falling commodity prices. We also observe that the Japanese equity market is trading at a record low valuation versus the US equity market. Overall, we believe the recent escalation in the US-China trade war has created deep market dislocations, which has resulted in unjustified discounts in a number of higher quality assets. We used this opportunity to establish a position in semi-conductor producer STMicroelectronics as the current valuation indicates substantial upside on current earnings power despite most likely being able to post solid growth rates over the mid-term. On the detractor side, our holding in deeply discounted Korean conglomerate KCC was, we believe, overly weak on a disappointing earnings report. In addition, private equity bids for Avaya took longer than anticipated, thereby removing the premium in the shares. Nonetheless, there were some bright spots in the portfolio in May. The fund's biggest holding, US insurance company AIG, was the best contributor in the month after delivering its first clean earnings "beat" in a decade. We exited our position in chicken producer Pilgrim's Pride at our price target, following a more than 75% rise in the equity price as the market now more fairly discounts the turn in the chicken price cycle. Our relatively new position in Canadian Gold miner Roxgold also performed strongly.

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.

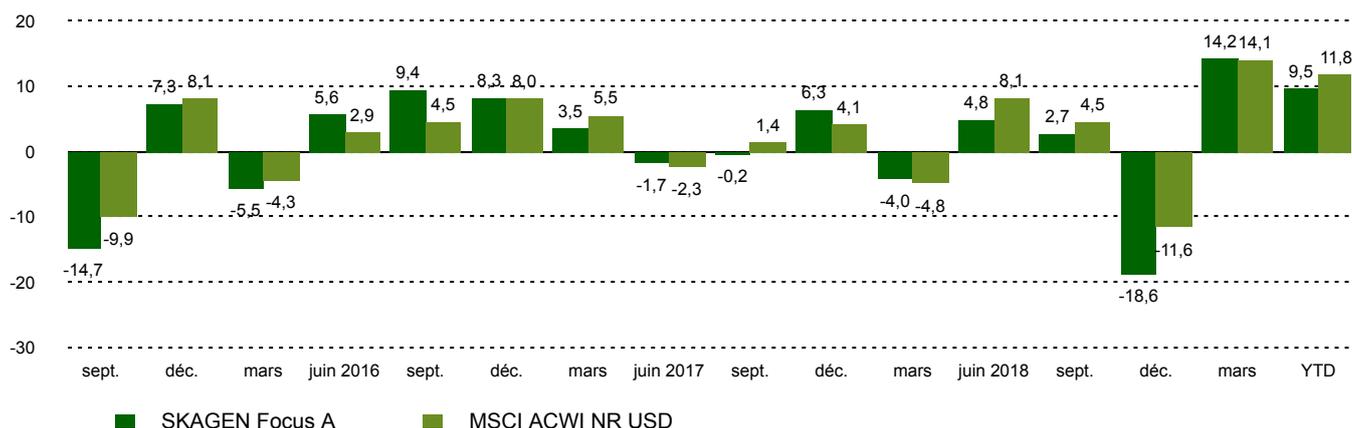
Performance historique

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

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	11,80 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)	185,64 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance trimestrielle



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
American International Group I	6,87	0,48
Roxgold Inc	2,34	0,46
Sao Martinho SA	4,04	0,13
Hitachi Ltd	3,61	0,12
Pilgrim's Pride Corp	1,14	0,11

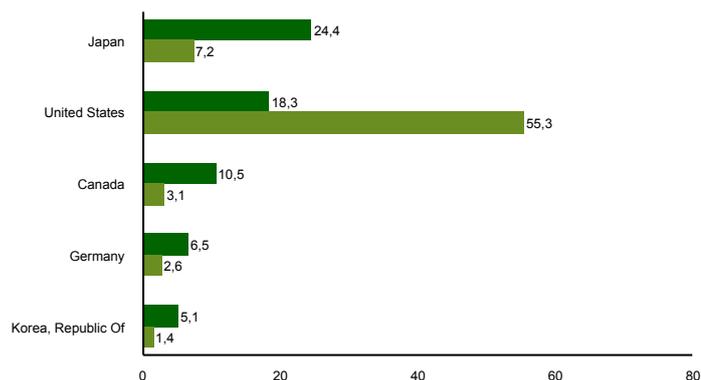
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Avaya Holdings Corp	3,17	-1,30
KCC Corp	2,67	-0,86
West Fraser Timber Co Ltd	2,69	-0,64
OMV AG	4,75	-0,56
Helmerich & Payne Inc	3,18	-0,42

Top dix principaux investissements

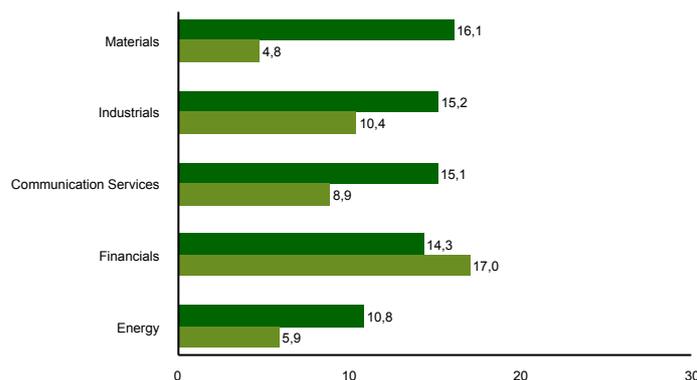
Nom	Secteur	Pays	%
AIG	Financials	United States	7,4
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,9
OMV AG	Energy	Austria	4,7
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,4
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,0
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	3,9
Hitachi Ltd	Industrials	Japan	3,8
Toyota Industries	Consumer Discretionary	Japan	3,3
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			44,1

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. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: 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.