

Commentaire de performance

The fund generated a strong absolute return in October, driven by solid earnings results from several top-10 positions and a continuation of an overall rotation into value assets. We believe there are several parameters in place for a sustained rotation into value equities. In such an environment, SKAGEN Focus with its deeper value and contrarian investment philosophy would benefit significantly. During the month, we scaled down our position in communication provider Avaya following strong performance. We continued to increase our positions in newly initiated German automotive supplier Continental, which announced a full spin-off of its Powertrain unit, and Italian bank Unicredit. We believe the Italian bank offers clear catalysts for a re-rating following a difficult period. The company will likely form a German holding company consisting of the non-Italian operations to lower funding costs and deliver value for shareholders. We initiated a new position in US based Hewlett Packard Enterprise, a rare value opportunity within the US technology sector at more than 10% free cash flow yield. Canadian gold miner Roxgold gave back some of its recent strong performance in October on the back of general gold price weakness. We reduced our position in JapEx following a strong re-rating of the shares during the year.

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.

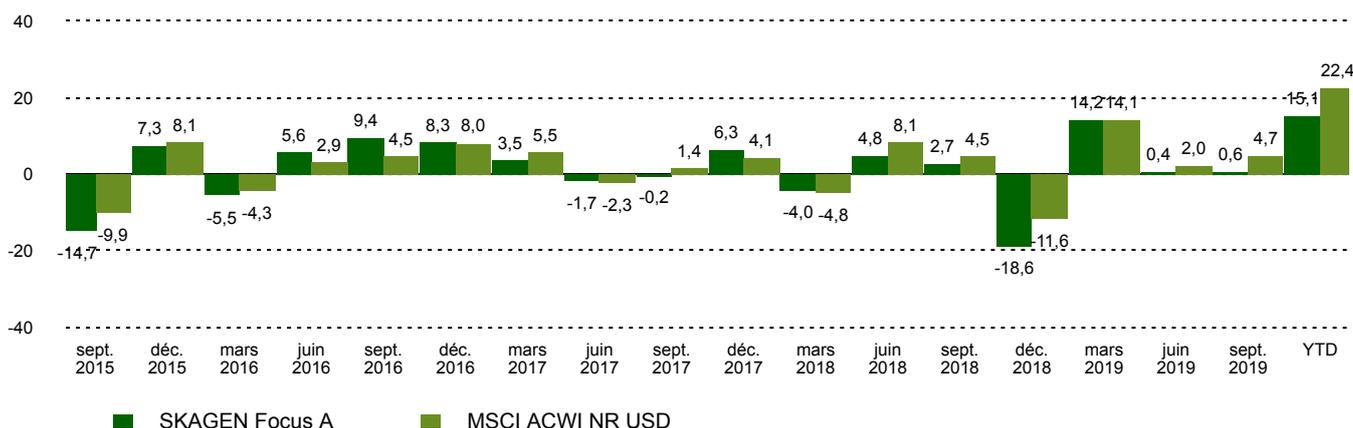
Performance historique

| Période | SKAGEN Focus A | Indice de référence |
|------------------------------|----------------|---------------------|
| Dernier mois | -0,3% | 0,5% |
| Cumul annuel jusqu'à ce jour | 15,1% | 22,4% |
| Année dernière | 1,9% | 14,2% |
| 3 dernières années | 3,8% | 10,6% |
| 5 dernières années | n/a | n/a |
| 10 dernières années | n/a | n/a |
| Depuis lancement | 1,0% | 6,2% |

Aperçu du fonds

| | |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| Genre | Actions |
| Domicile | Norvège |
| Date de lancement | 26.05.2015 |
| Catégorie Morningstar | Actions Internationales Flex-Cap. |
| ISIN | NO0010735129 |
| VL | 12,40 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) | 175,12 EUR |
| Nombre de participations | 35 |
| Gestionnaire principal | Jonas Edholm |

Performance trimestrielle



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|---------------------------|-----------|------------------|
| STMicroelectronics NV | 3,81 | 0,68 |
| OMV AG | 5,48 | 0,52 |
| Avaya Holdings Corp | 1,77 | 0,37 |
| West Fraser Timber Co Ltd | 2,02 | 0,33 |
| OZ Minerals Ltd | 3,19 | 0,28 |



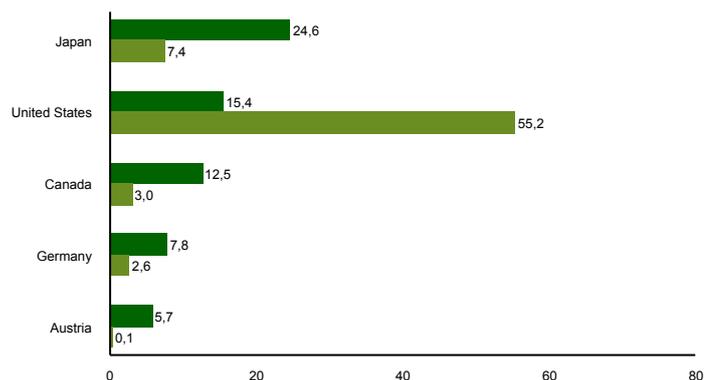
Les plus grands détracteurs

| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|----------------------------------|-----------|------------------|
| China Unicom Hong Kong Ltd | 5,59 | -0,31 |
| Viacom Inc | 2,97 | -0,30 |
| American International Group Inc | 5,51 | -0,22 |
| Roxgold Inc | 3,41 | -0,22 |
| Ivanhoe Mines Ltd | 3,83 | -0,13 |

Top dix principaux investissements

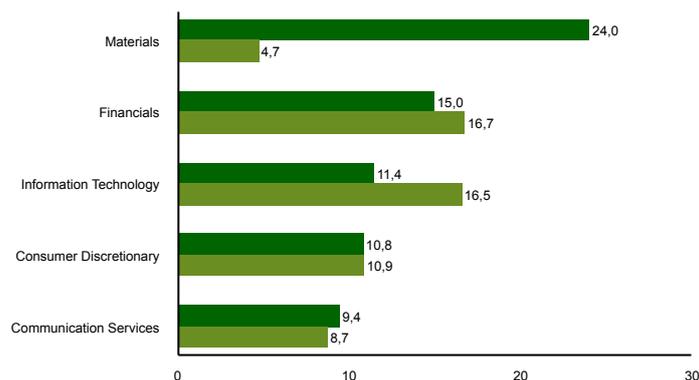
| Nom | Secteur | Pays | % |
|--|------------------------|---------------|------|
| OMV AG | Energy | Austria | 5,7 |
| China Unicom Hong Kong Ltd | Communication Services | China | 5,2 |
| American International Group Inc | Financials | United States | 5,0 |
| Hitachi Ltd | Information Technology | Japan | 4,3 |
| Bank of Kyoto Ltd/The | Financials | Japan | 4,3 |
| Sao Martinho SA | Consumer Staples | Brazil | 4,2 |
| Toyota Industries Corp | Consumer Discretionary | Japan | 4,2 |
| Ivanhoe Mines Ltd | Materials | Canada | 3,7 |
| STMicroelectronics NV | Information Technology | Switzerland | 3,5 |
| Dow Inc | Materials | United States | 3,5 |
| 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 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.