

Commentaire de performance

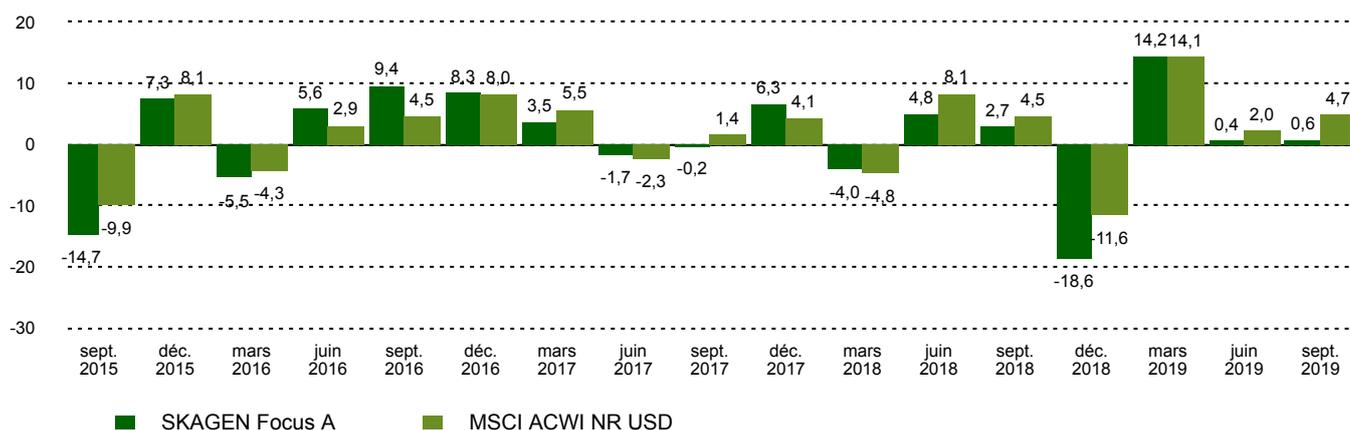
The fund's NAV rose marginally in November as global equity markets continued to climb, mainly driven by the increasingly complacent US equity market. Unsurprisingly, we have identified value elsewhere and 25% of the portfolio is still invested in corporate Japan. Many of our Japanese holdings have performed well this year, including Hitachi, Toyota Industries, JapEx and Pasona. Over the past year we have built a position in Brazilian sugar and ethanol producer Sao Martinho, which finally received some well-deserved attention and rose sharply in the month. The company is a low-cost producer with a substantial free cash flow yield and solid balance sheet. Other strong performers included STMicroelectronics and Dow Inc. China Unicom fell as Hong Kong equity markets were weaker in general, but this seems unwarranted in terms of fundamental company impact. We increased our position in Unicredit, as a higher pay-out ratio and capital returns appear to be drawing closer while the stock trades at very cheap levels. We still believe that a major rotation from the excessively priced areas of global equities into value equities is drawing closer, as investors once again start to appreciate nearer term cash flows and tangible assets.

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	2,0%	4,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	17,3%	27,3%
Année dernière	2,8%	17,7%
3 dernières années	3,6%	10,5%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	1,4%	7,0%

Performance trimestrielle



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Sao Martinho SA	4,62	0,59
STMicroelectronics NV	3,18	0,27
Dow Inc	3,73	0,25
Ivanhoe Mines Ltd	4,02	0,24
Viacom Inc	2,28	0,24

Basé sur rendements en NOK



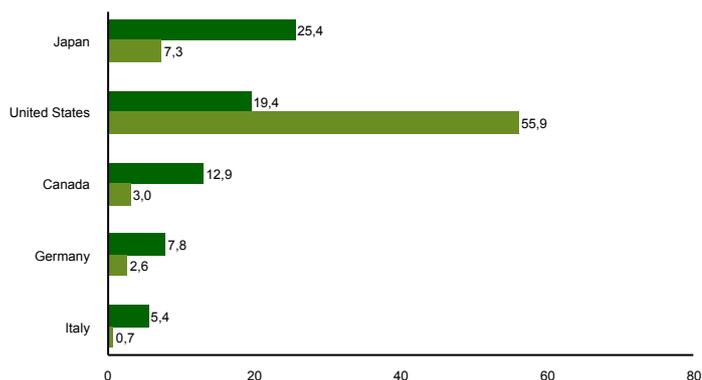
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
China Unicom Hong Kong Ltd	3,81	-0,54
Roxgold Inc	2,98	-0,47
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2,57	-0,28
thyssenkrupp AG	1,87	-0,25
MagForce AG	1,70	-0,16

Top dix principaux investissements

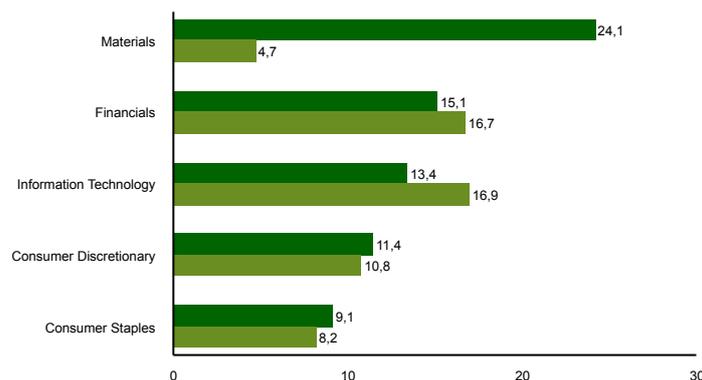
Nom	Secteur	Pays	%
OMV AG	Energy	Austria	5,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	5,2
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,7
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,6
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,2
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,0
Dow Inc	Materials	United States	3,9
American International Group Inc	Financials	United States	3,7
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,5
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	3,3
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. 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.