

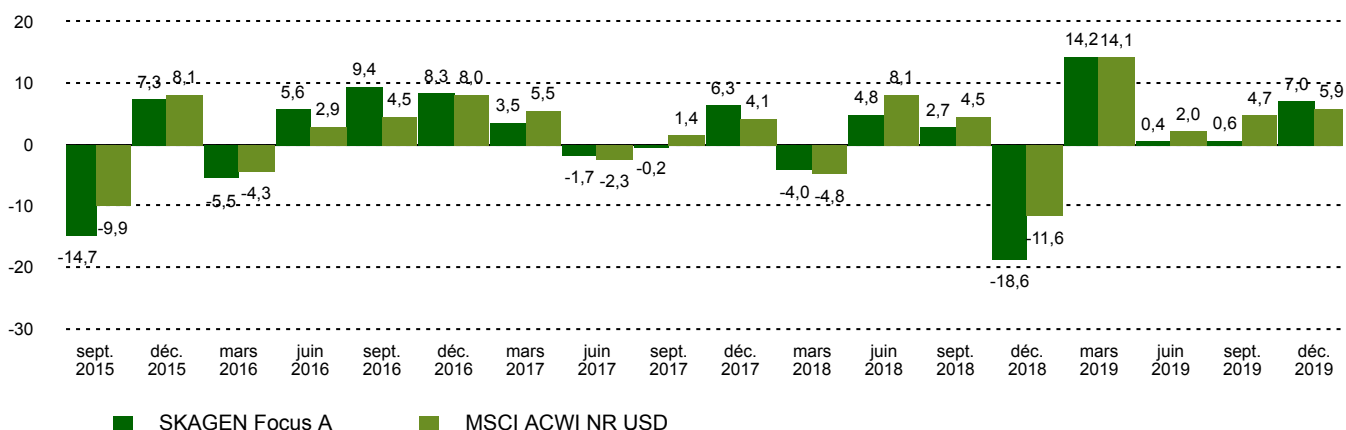
Commentaire de performance

Following the virus outbreak outside China, the US equity market experienced its fastest decline ever recorded which led to a fall in other global equity markets. We believe the subsequent 50 bps "emergency" rate cut by the Fed and actions by other central banks may eventually lead to a change of leadership in global equity markets. An easier Fed would likely weaken the USD and gradually shift focus towards ignored and cheap equity areas. However, the correction has so far done little to alter the polarisation between expensive quality/growth stocks and increasingly solid value areas such as commodities and emerging markets/Japan, which are well-represented in the fund. In February, Warren Buffet's Berkshire Hathaway revealed a large position in US food retailer Kroger, which is a top 10 position in Focus. We had increased our holding prior to that event and Kroger was the strongest performer in February. UniCredit delivered strong results while increasing capital return targets, following an impressive execution of their transformation program. OMV was weaker on the back of falling energy prices. The overall weakness in South Korea enabled us to increase our position in the undervalued financial group KB Financial at four times earnings power. We increased our position in Tokyo Broadcasting Systems, where management finally embarked on a path that could lead to significant improvement in shareholder returns.

Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-11,3%	-9,7%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-16,7%	-8,7%
Année dernière	-9,4%	5,7%
3 dernières années	-3,3%	5,1%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	-1,4%	4,9%

Performance trimestrielle



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Kroger Co/The	3,79	0,26
Avaya Holdings Corp	3,68	0,15
Telecom Italia SpA/Milano	2,00	0,15
Continental AG	0,74	0,00
Befesa SA	0,07	0,00

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Roxgold Inc	4,20	-0,80
Fortuna Silver Mines Inc	2,83	-0,72
OMV AG	4,40	-0,67
Lincoln National Corp	3,17	-0,61
Pasona Group Inc	3,08	-0,59

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.

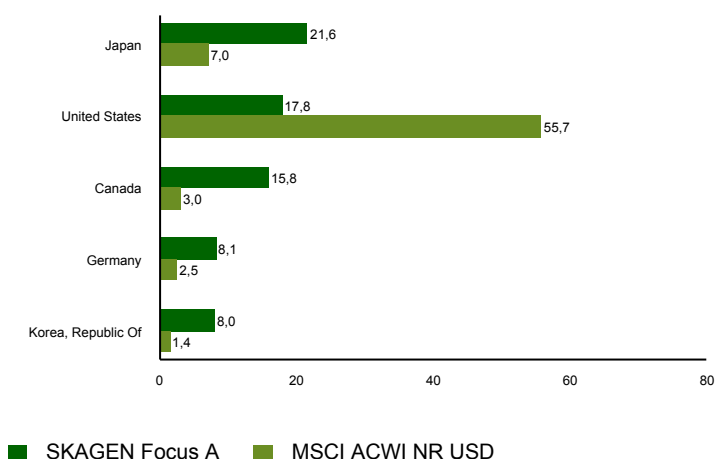
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	11,08 EUR
Frais de gestion fixes	1.60%
Ratio du total des frais (2019)	1.23%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	111,30 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

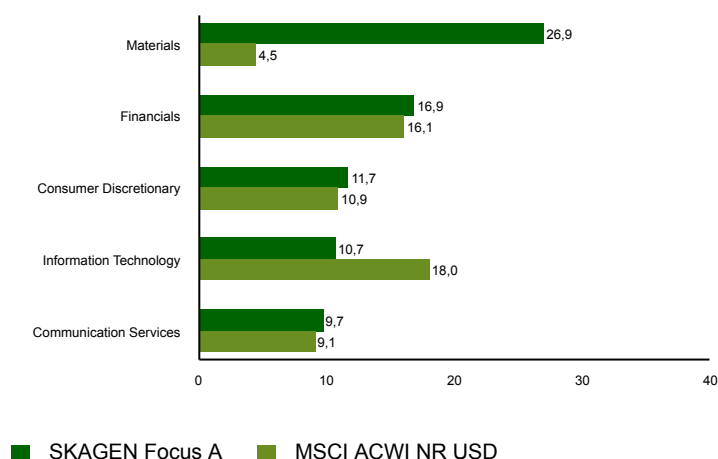
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,7
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,4
OMV AG	Energy	Austria	4,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,1
Roxgold Inc	Materials	Canada	4,1
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,1
Dow Inc	Materials	United States	4,0
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Kroger Co	Consumer Staples	United States	3,8
Poids combiné des 10 principales positions			41,4

Exposition géographique (top 5)



Exposition sectorielle (top 5)



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.