

Commentaire de performance

During the year, we have witnessed one of the fastest and deepest global equity market corrections in history and, until recently, one of the brisker rallies of all time. A major correction and subsequent recovery often lead to a change in leadership in equity markets. We believe this time will be no different, and the leadership torch will eventually be handed over to value assets, following a 10+-year run for large cap/growth assets. The fund generated a substantial absolute return in the month, led by our largest position, Canadian gold miner Roxgold. The company provided a solid update on the recently acquired Séguéla asset and in our opinion the stock remains substantially undervalued despite a 50% share price rally in April alone. We also observed a major re-rating in lumber producer West Fraser as billionaire main owner Jim Pattison increased ownership for the first time in years and the company released a solid Q1 report. The equity weakness has uncovered several opportunities to establish new positions, including the US regional bank Citizens Financial, which trades at an unwarranted discount to fair value. We also established a position in UPM, which is using cash flow from its mature paper business to fund its evolution into a global pulp, labels and specialty paper group.

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.

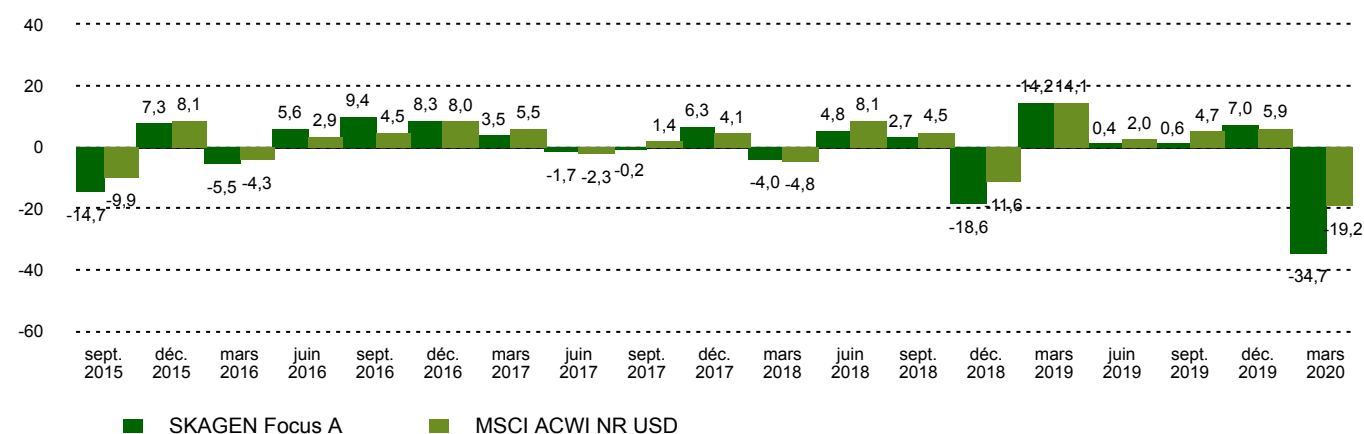
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	10,23 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)	85,19 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	17,9%	11,8%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-23,1%	-9,7%
Année dernière	-19,6%	-1,3%
3 dernières années	-5,5%	4,7%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	-3,0%	4,5%

Performance trimestrielle



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Roxgold Inc	5,64	2,40
West Fraser Timber Co Ltd	2,65	1,02
Ivanhoe Mines Ltd	4,15	0,91
OZ Minerals Ltd	3,65	0,86
Dow Inc	3,67	0,72

Basé sur rendements en NOK



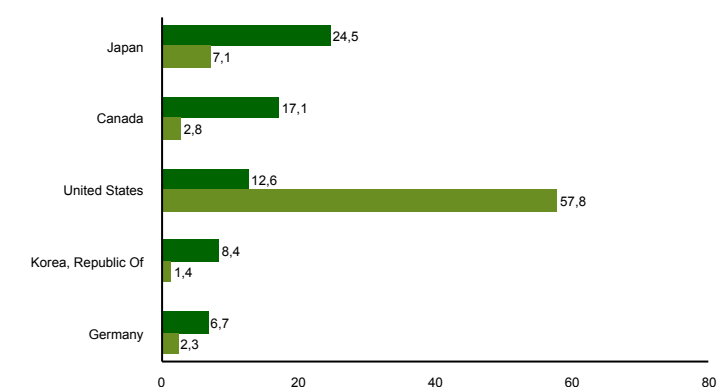
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
UniCredit SpA	0,78	-0,11
Telecom Italia SpA/Milano	2,55	-0,07
Nova Ljubljanska Banka dd	1,97	-0,04
KB Financial Group Inc	1,44	-0,03
Hitachi Ltd	5,41	0,03

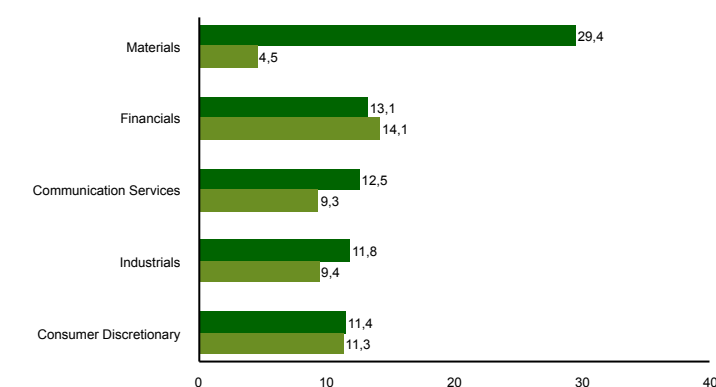
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	6,6
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	6,4
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,3
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	4,5
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,4
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	3,8
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	3,5
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	3,3
Pilgrim's Pride Corp	Consumer Staples	United States	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			45,4

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 négatif 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.