

Commentaire de performance

January was impacted by fears of the Corona virus potentially reducing activity in the global economy, especially in China. The fairly promising rotation into value assets that we observed at the end of 2019 stalled, and capital flows once again moved into expensive and over-owned quality/growth stocks. We think this provides good opportunities to buy into value assets, especially Chinese and commodity-related names, at extremely cheap valuations. Indeed, we scaled up several of our positions at highly attractive price levels. Our Brazilian sugar and ethanol producer Sao Martinho hit its price target early in January, following a more than 60% rally since October, and we exited the position. We also witnessed the first price hike in pulp following last year's dramatic declines, which boosted our positions in Canfor Pulp and Ence. Roxgold was a strong position in January, as the company unveiled new gold discoveries and the gold price rose following the market turmoil. Japanese Teikoku-Sen-I was again a target for activism as yet another shareholder called for improved capital allocation, increased dividends and share-buybacks. Ivanhoe Mines gave back some of its solid 2019 gains, but we suspect this is temporary, as the valuation is increasingly attractive. We started to build a position in a major Korean bank, trading at a highly attractive valuation with tangible catalysts for revaluation in the mid-term.

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.

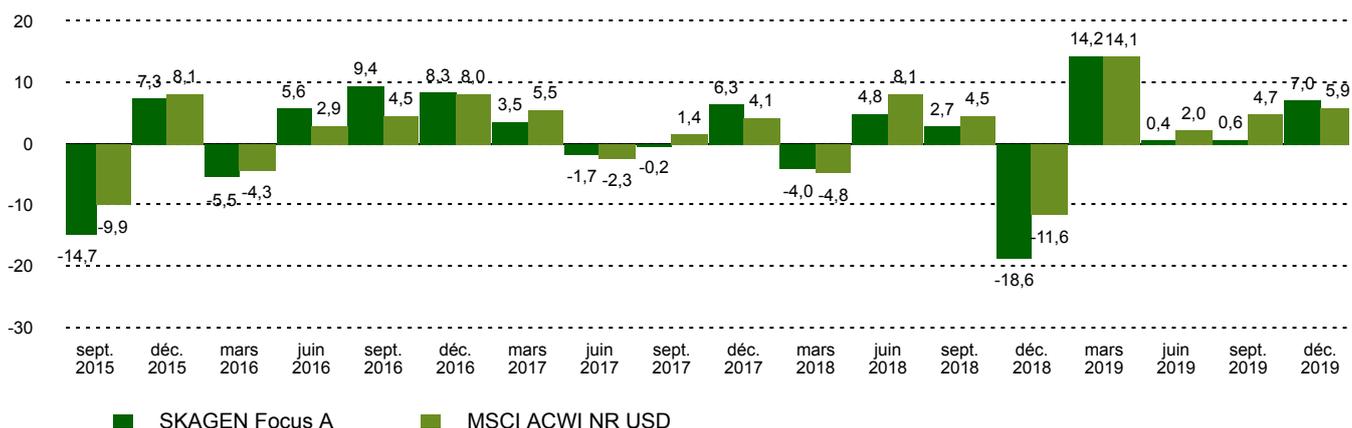
Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-6,0%	1,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-6,0%	1,1%
Année dernière	4,6%	21,6%
3 dernières années	1,6%	10,4%
5 dernières années	n/a	n/a
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	1,1%	7,3%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	12,49 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)	147,33 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance trimestrielle



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Sao Martinho SA	2,04	0,29
Roxgold Inc	3,61	0,19
Teikoku Sen-I Co Ltd	1,74	0,19
Nova Ljubljanska Banka dd	2,18	0,14
MagForce AG	1,75	0,10

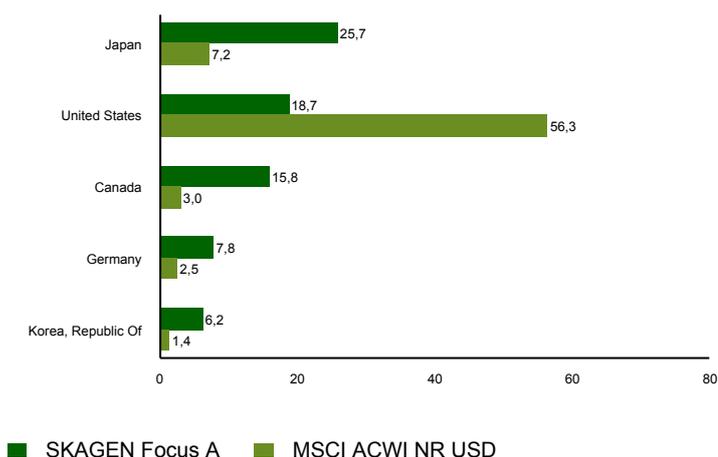
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	4,25	-0,79
Dow Inc	4,18	-0,51
ViacomCBS Inc	2,79	-0,41
OMV AG	4,55	-0,31
China Unicom Hong Kong Ltd	4,44	-0,28

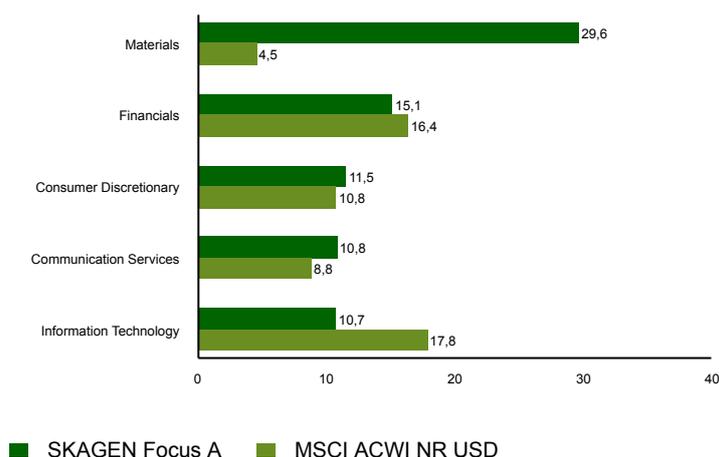
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,7
OMV AG	Energy	Austria	4,5
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,5
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,5
Roxgold Inc	Materials	Canada	4,3
Dow Inc	Materials	United States	4,1
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,9
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,7
Kroger Co	Consumer Staples	United States	3,6
Poids combiné des 10 principales positions			42,0

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 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.