

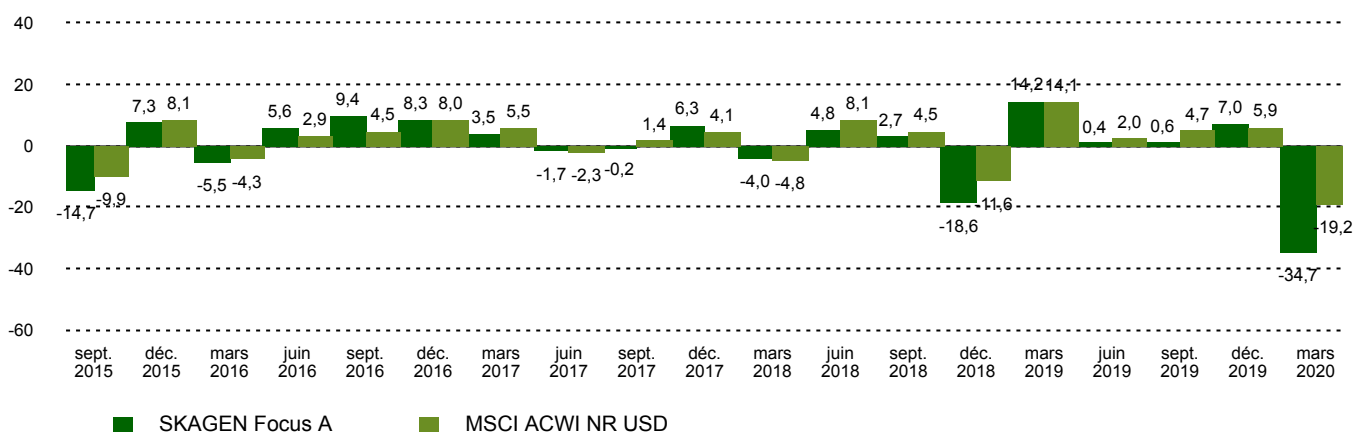
Commentaire de performance

The fund delivered solid absolute performance in May as company-specific catalysts unfolded and the rotation into value assets became more pronounced. Several portfolio companies reported solid earnings for the quarter, including our beverage producer Stock Spirits, where volumes increased solidly with off-trade sales compensating for the weaker on-trade environment. Our communications provider Avaya also delivered strong numbers and has proved to be a winner in the current remote working environment. Fortuna Silver was the top performer in May, as silver prices have re-rated higher with gold and the company is moving towards production status for its Lindero asset, which will increase gold exposure. We closed our position in Disney, following a re-rating to our target price. We initiated one new position: US-based cement and wallboard producer Eagle Materials. We believe the company has a unique advantage being positioned in the middle of the US and shielded from import pressure in Heavy Materials. It is also a primary beneficiary of increased US infrastructure spending. We added to our positions in US-based Citizens Financial and South Korean KB Financial as valuations are highly attractive. We scaled down our positions in Telecom Italia and China Unicom as we see better risk/reward elsewhere.

Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	3,0%	1,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-20,7%	-8,7%
Année dernière	-10,7%	5,4%
3 dernières années	-4,5%	5,4%
5 dernières années	-2,2%	4,9%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	-2,3%	4,7%

Performance trimestrielle



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Fortuna Silver Mines	2,37	0,84
Stock Spirits Group	3,20	0,62
Avaya Holdings Corp	1,65	0,50
Hornbach Holding AG & Co	2,60	0,48
Pasona Group Inc	3,55	0,44

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
China Unicom Hong Kong	5,22	-0,84
Korean Reinsurance Co	4,44	-0,80
Pilgrim's Pride Corp	3,02	-0,34
West Fraser Timber Co	3,16	-0,26
Telecom Italia SpA	2,14	-0,23

Basé sur rendements en NOK

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.

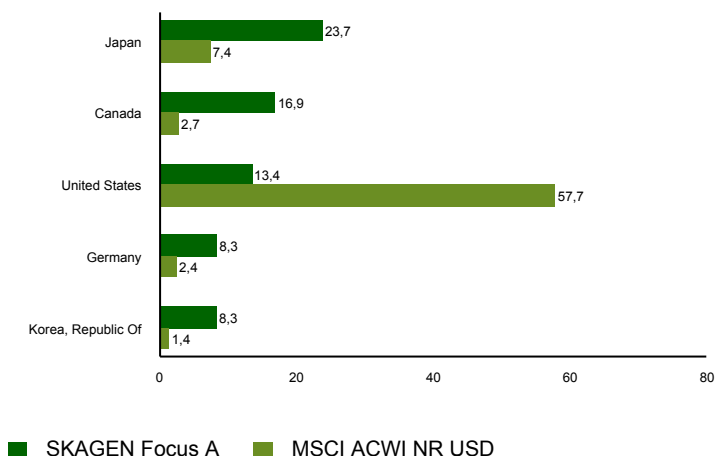
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	10,54 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)	99,74 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

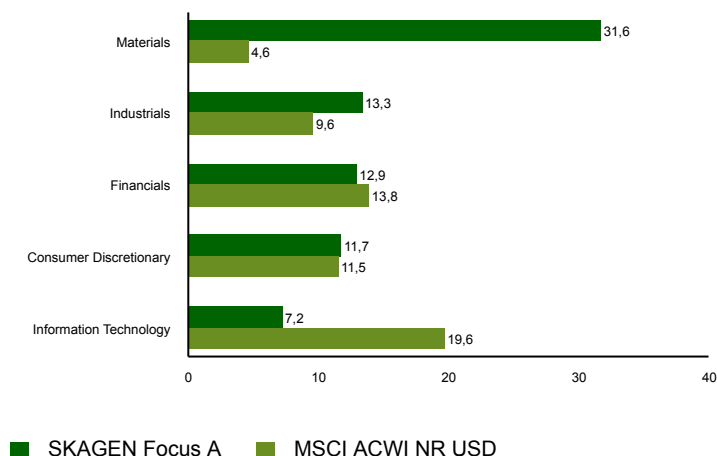
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	6,8
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,4
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,4
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	3,8
UPM-Kymmene Oy	Materials	Finland	3,6
Stock Spirits Group PLC	Consumer Staples	United Kingdom	3,5
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	Industrials	Japan	3,3
Poids combiné des 10 principales positions			43,0

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 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.