

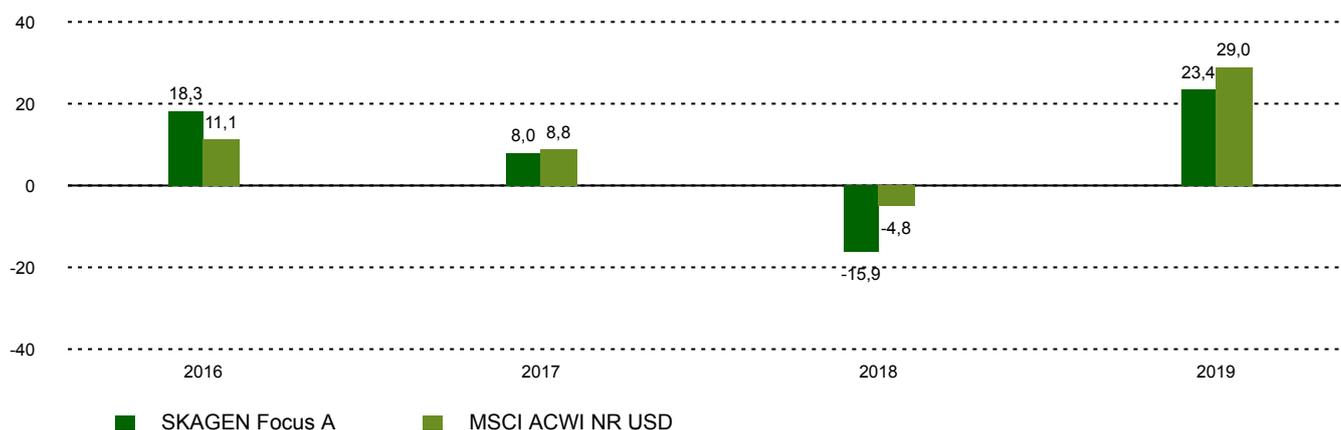
## Commentaire de performance

The fund posted a good absolute and relative return in the month. In line with previous market recoveries following painful market lows, we observe strong performance in early cyclical value sectors such as commodities and select sub-segments within industrials. Indeed, our positions in copper producer Ivanhoe Mines and gold miner Roxgold have been significant positive contributors. The earlier drawdown of lumber capacity in the US/ Canada was followed by an unexpected demand boost as home improvement has increased dramatically during the pandemic and propelled lumber prices to near all-time highs. This has positively impacted our position in Canadian lumber producer West Fraser Timber. We initiated a new position in Japanese elevator and escalator producer Fujitec. We see significant improvement potential in fundamental operating efficiencies and the ability to close the margin gap to competitors. In addition, we see opportunities for the company to optimise its balance sheet, unwind major cross holdings and return capital to shareholders. Several activist funds are pressuring for the change and the shares trade at a significant discount to peers. We currently hold 35 positions with an increased exposure towards small and mid-cap positions as we see better value in these segments versus larger caps.

## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	1,7%	0,6%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-16,8%	-6,4%
Année dernière	-11,8%	0,2%
3 dernières années	-2,5%	6,7%
5 dernières années	1,0%	5,9%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	-1,3%	5,0%

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
West Fraser Timber Co Ltd	4,70	1,38
OZ Minerals Ltd	5,35	1,05
Ivanhoe Mines Ltd	5,89	0,97
Fortuna Silver Mines Inc	2,66	0,67
Roxgold Inc	7,88	0,30

### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hitachi Ltd	5,30	-0,63
UPM-Kymmene Oyj	3,57	-0,48
Toyota Industries Corp	4,41	-0,46
Korean Reinsurance Co	3,76	-0,31
Tokyo Broadcasting System Holdings Inc	2,23	-0,26

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.

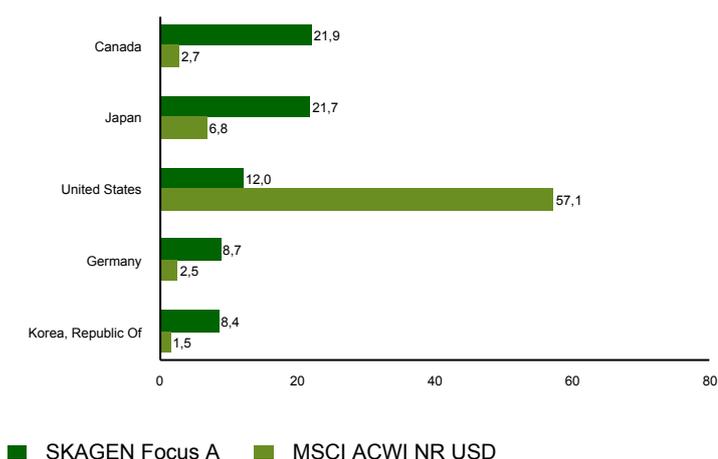
## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	11,06 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)	100,48 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

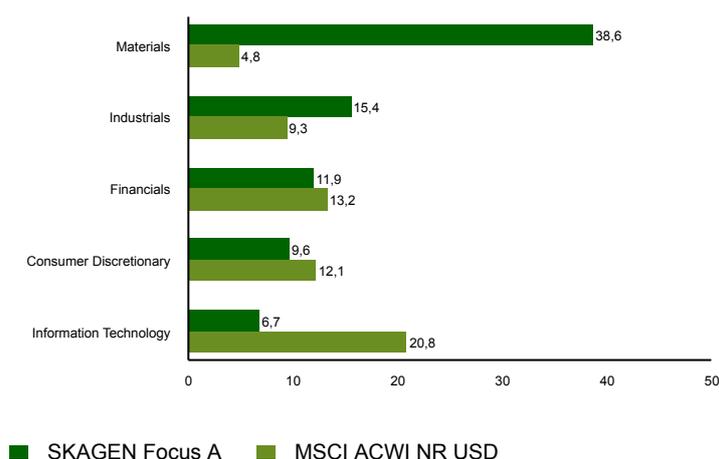
## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	8,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	6,5
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	5,6
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	5,3
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,8
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,1
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,6
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	3,5
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,4
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	Industrials	Japan	3,3
Poids combiné des 10 principales positions			48,1

## 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.