

Commentaire de performance

SKAGEN Focus delivered a strong absolute return in August. Both Hitachi and Hitachi Construction Machinery were among the biggest contributors. Hitachi is leading the way in Japan in terms of adopting higher ESG standards, while its underlying business is well positioned to benefit from a global economic recovery. On the detractor side, junior gold miner Roxgold, gave back some of its earlier gains while US life insurer Lincoln National, despite a record-low valuation, is out of favour as low interest rates for longer are pressuring the outlook. We continued to add to our position in Japanese elevator producer Fujitec, following promising communication from the company regarding the need for a strategic review of capital allocation. We also added to our position in truck component maker SAF-Holland, which at current levels discounts an overly pessimistic outlook and is a prime beneficiary of a recovery in the sector. We trimmed our positions in China Unicom, OZ Minerals and Hornbach Holdings on strength and closed our position in Fortuna Silver Mines as the share price has more than doubled since inception in July 2019. We initiated a new position in Lotte Fine Chemical, which appears to be perceived as a commoditised chemicals producer but in fact holds several high margin assets in cellulose.

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.

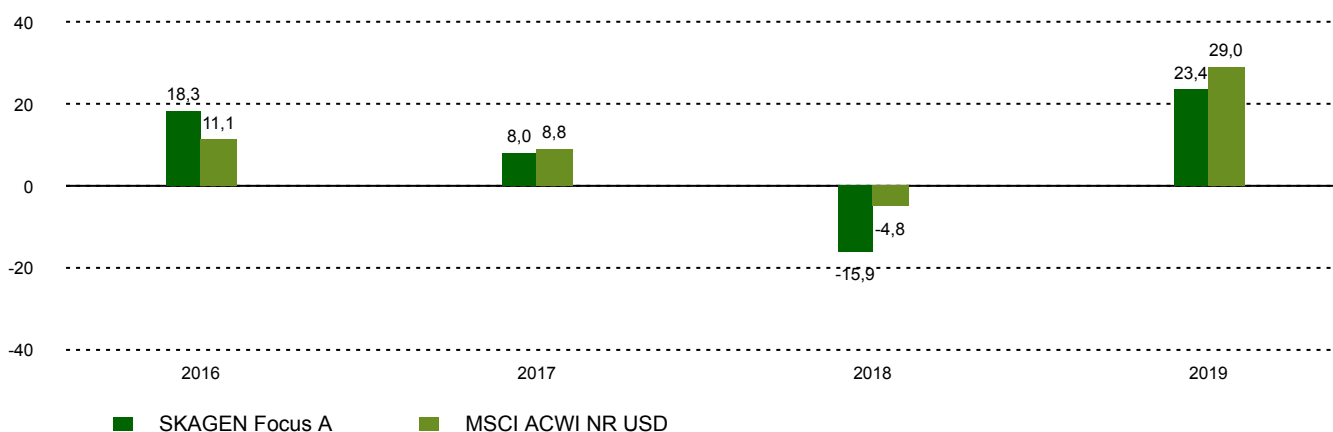
Performance historique

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

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	11,92 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)	108,03 EUR
Nombre de participations	34
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
China Unicom Hong Kong Ltd	2,87	0,60
Hitachi Construction Machinery	3,48	0,56
Ivanhoe Mines Ltd	6,67	0,47
Toyota Industries Corp	4,25	0,41
Hitachi Ltd	5,03	0,36



Les plus grands détracteurs

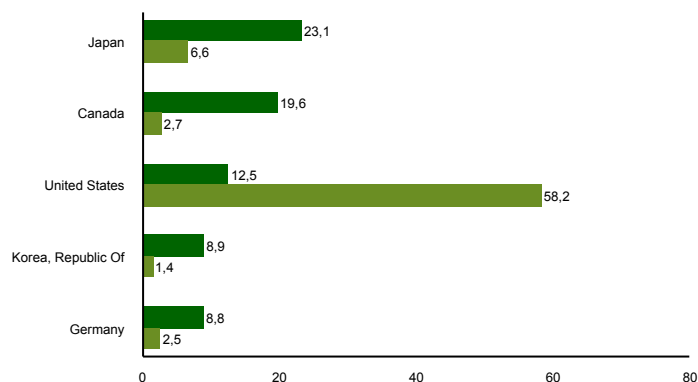
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Roxgold Inc	7,75	-0,33
MagForce AG	1,89	-0,25
Lincoln National Corp	1,99	-0,16
Stock Spirits Group PLC	3,08	-0,13
Eagle Materials Inc	2,72	-0,07

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

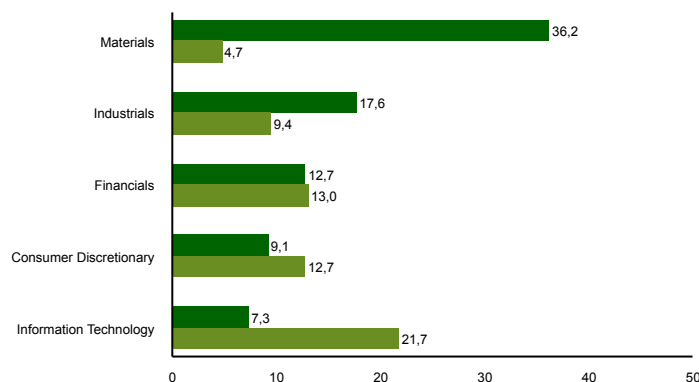
Nom	Secteur	Pays	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	7,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	6,8
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	5,3
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,0
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,3
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	4,2
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	Industrials	Japan	3,6
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,5
Poids combiné des 10 principales positions			48,0

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.