

Commentaire de performance

October saw continued signs of a rotation from mega-cap technology companies into less expensive cyclical areas of the global equity market. These tech giants, which currently trade at elevated multiples and represent a record high concentration risk in US and global indices, face anti-trust investigations, growing suspicion over their business models and ethics, as well as difficult growth comparisons for 2021. The fund's strong relative performance since the market lows in mid-March continued in October. Ivanhoe Mines was the largest contributor as the Canada-based copper miner's vast African asset base approaches first production. KB Financial also performed strongly after the undervalued Korean bank posted solid quarterly earnings. Avaya was another positive contributor as the market increasingly recognises the US communications provider's dominant market position in the current home-working environment. Hitachi Construction Machinery detracted from performance on unconfirmed rumours of its divestment from Hitachi, which was stronger. We believe the market underestimates both the number of potential acquirers and sale price. We sold down our position in Australian miner OZ Minerals and US infrastructure company Eagle Materials as both hit our price targets. We increased our position in US food retailer Albertsons and French investment company FFP.

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.

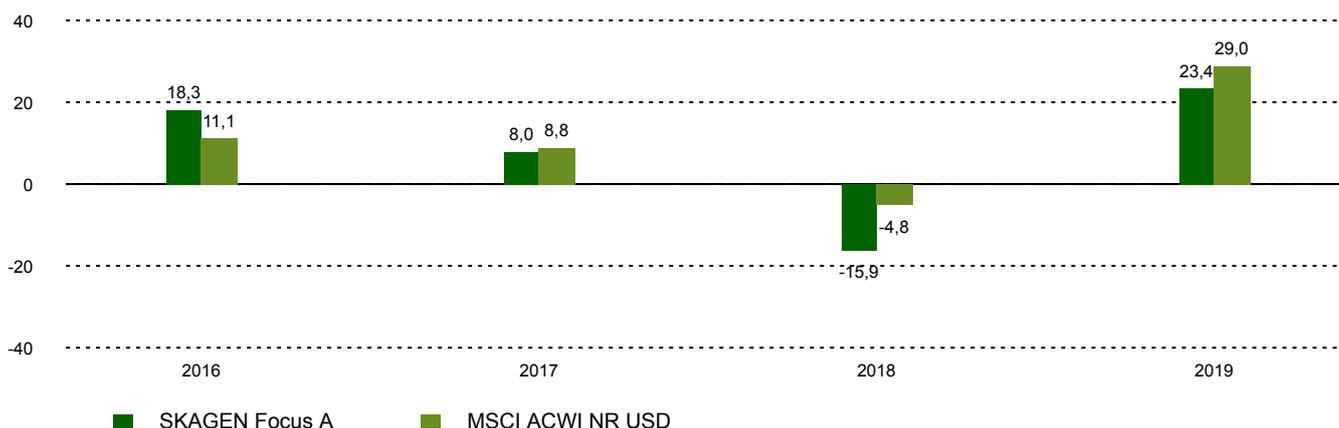
Performance historique

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

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	11,83 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)	101,48 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	6,53	0,69
KB Financial Group Inc	4,44	0,51
Avaya Holdings Corp	2,76	0,37
Roxgold Inc	8,13	0,31
Lincoln National Corp	2,15	0,28

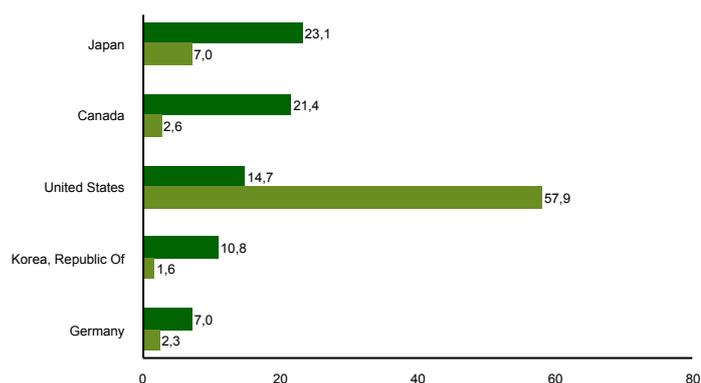
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hitachi Construction Machinery	3,34	-1,08
UPM-Kymmene Oyj	3,55	-0,19
Ence Energia y Celulosa SA	1,38	-0,16
TBS Holdings Inc	1,82	-0,15
Nova Ljubljanska Banka dd	1,47	-0,13

Top dix principaux investissements

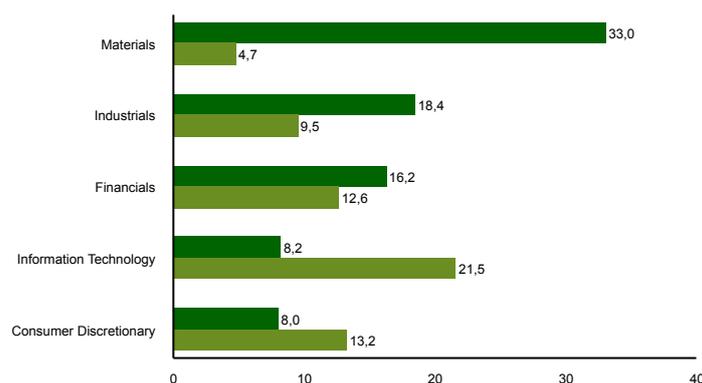
Nom	Secteur	Pays	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	8,0
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	7,1
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,4
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	5,2
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	4,9
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,8
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	4,4
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,5
Stock Spirits Group PLC	Consumer Staples	United Kingdom	3,0
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	2,9
Poids combiné des 10 principales positions			49,0

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.