

## Commentaire de performance

Several factors are now working together and have started a major rotation into value. The vaccine rollout is around the corner, reversing investors' roadmaps. Expectations of a more robust economy are growing, causing the yield curve to steepen and thus benefiting the beaten down value segment, in particular financial stocks. This also reduces the value of perceived bond-proxies such as technology tera caps in the US. The fund generated strong returns in November, outperforming the global equity markets. Our industrial positions in SAF Holland and Norma were among the top contributors after guiding profits higher. Our positions in Canadian resource company Parex and copper producer Ivanhoe Mines also contributed strongly. We exited OZ Minerals and Eagle Materials as they hit our price targets. We increased our exposure to the financial sector by adding to our positions in US insurance company Lincoln National and air-leasing company AerCap. A new position in the portfolio is Japanese regional bank Resona Holdings which trades at low multiples compared to its earnings power and could lead consolidation across the Japanese banking sector. Roxgold was weaker in November as the gold price gave back some of the gains for the year, but it remains a large position in fund. We also initiated a new position in Canadian junior miner Argonaut Gold, which trades at a substantial discount to fair value and has multiple catalysts for rerating 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.

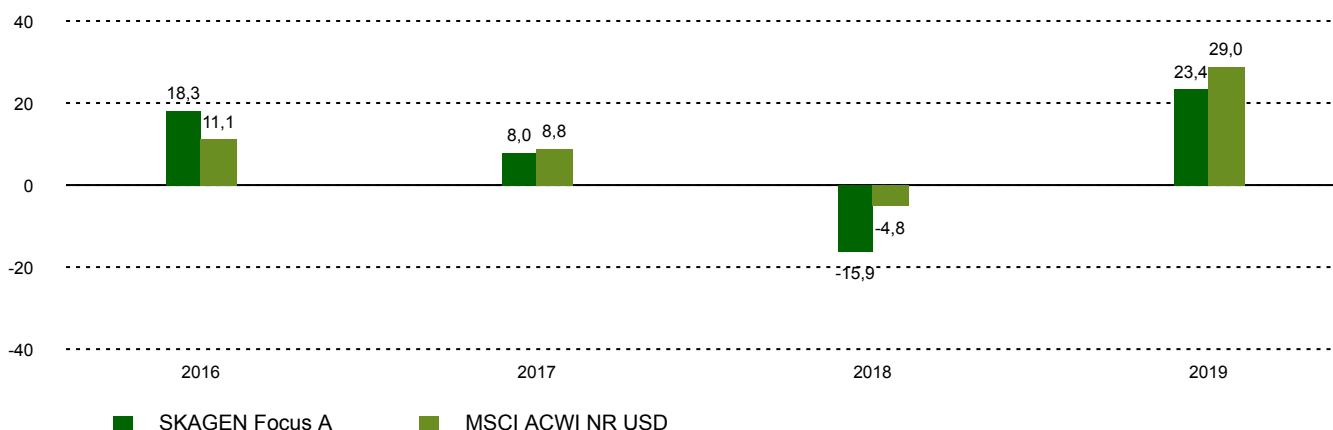
## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	15,2%	10,3%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	2,5%	4,3%
Année dernière	7,8%	5,7%
3 dernières années	3,2%	8,9%
5 dernières années	5,2%	8,1%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	2,5%	6,8%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	13,63 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)	117,56 EUR
Nombre de participations	36
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
MagForce AG	1,68	1,46
SAF-Holland SE	3,01	0,97
Norma Group SE	2,85	0,79
Ivanhoe Mines Ltd	7,34	0,74
Parex Resources Inc	2,39	0,64

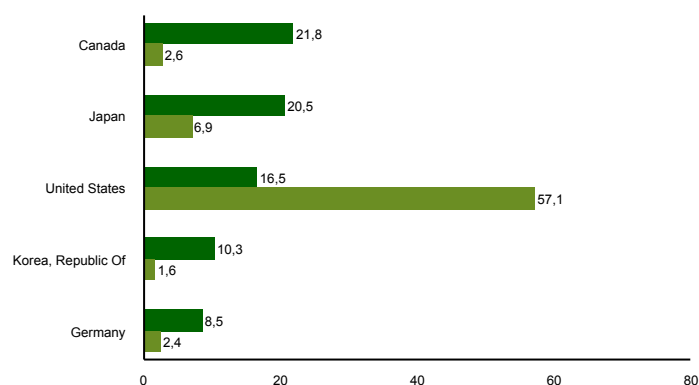
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Roxgold Inc	7,33	-0,69
Fujitec Co Ltd	2,50	-0,35
Teikoku Sen-I Co Ltd	2,31	-0,18
Argonaut Gold Inc	0,76	-0,11
Resona Holdings Inc	0,63	-0,08

## Top dix principaux investissements

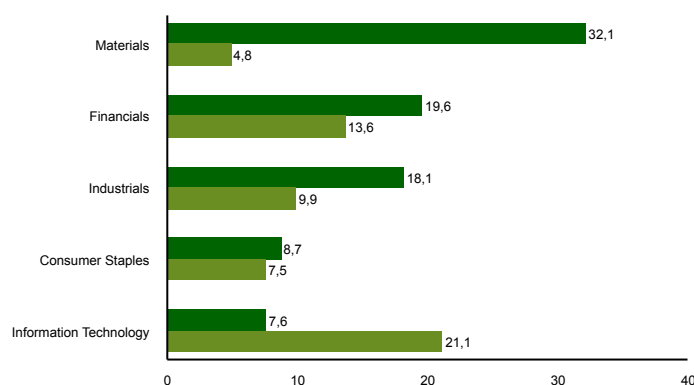
Nom	Secteur	Pays	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	7,4
Roxgold Inc	Materials	Canada	6,6
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,2
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,7
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	4,7
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,6
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	4,0
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,6
Lincoln National Corp	Financials	United States	3,3
Parex Resources Inc	Energy	Canada	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			47,2

## 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 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.