

Commentaire de performance

With the ongoing vaccine rollout and potential economic normalisation this year, we believe the wheels are in motion for a continued rotation towards value assets. Following an exceptionally strong finish last year, the first month of 2021 was more challenging for the fund and equity markets in general. In January we reduced exposure to positions that are approaching our price target, including our industrial positions in SAF Holland, Norma and Toyota Industries. We also closed our position in US regional bank Citizen Financial, after the shares doubled since we entered the position last year and now accurately reflect the company's underlying potential. The US communications company Avaya was the strongest contributor in January followed by Canadian resource company Parex Resources. Avaya is a turnaround case which is gaining momentum and is a key beneficiary of the current digital transformation among enterprises. The fund's largest positions gold miner Roxgold and copper miner Ivanhoe Mines were the main detractors as the shares pulled back somewhat following an exceptionally strong 2020. Both Roxgold and Ivanhoe Mines remain significantly undervalued with tangible catalysts for re-rating in the near term. We initiated a new position in Japanese cement producer Sumitomo Osaka Cement, which trades at levels that do not accurately reflect its asset base and current earnings power.

SKAGEN Focus est un fonds d'actions à forte conviction qui cherche à générer une croissance à long terme de son capital en investissant sans barrières géographiques dans un portefeuille de sociétés en privilégiant les petites et moyennes capitalisations.

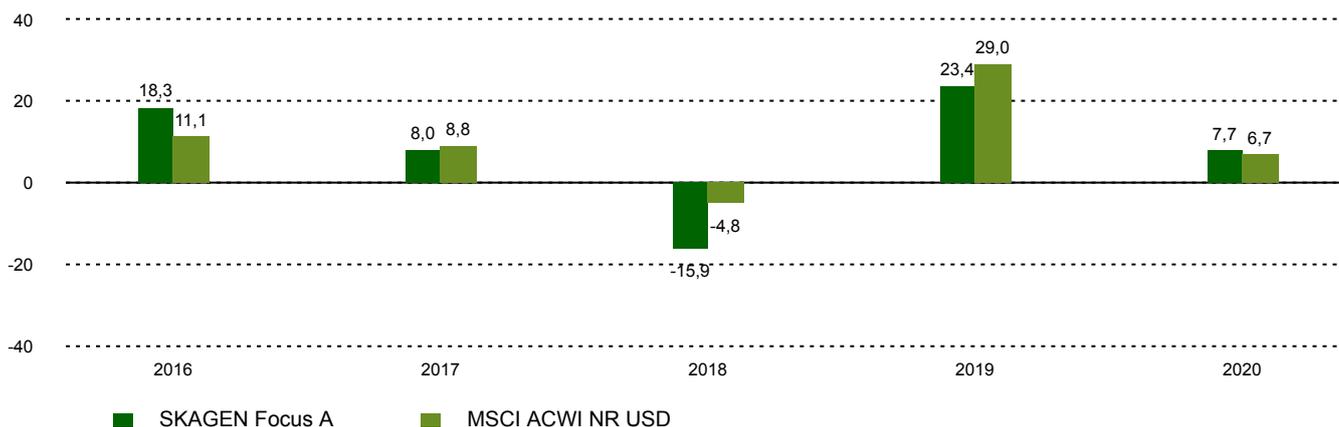
Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-0,9%	1,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-0,9%	1,1%
Année dernière	13,5%	6,7%
3 dernières années	2,8%	9,0%
5 dernières années	9,7%	11,4%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	3,2%	7,2%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	14,19 EUR
Frais de gestion fixes	1.60%
Ratio du total des frais (2020)	1.72%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	122,75 EUR
Nombre de participations	38
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Avaya Holdings Corp	2,36	0,33
Parex Resources Inc	3,18	0,27
Stock Spirits Group PLC	3,24	0,26
Hitachi Ltd	5,08	0,20
Wienberger AG	2,06	0,18



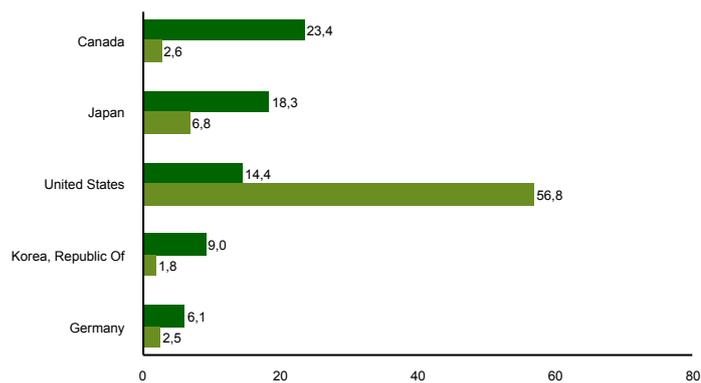
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Roxgold Inc	5,68	-0,85
Ivanhoe Mines Ltd	6,87	-0,63
KB Financial Group Inc	4,14	-0,42
Korean Reinsurance Co	3,56	-0,32
Lincoln National Corp	3,25	-0,32

Top dix principaux investissements

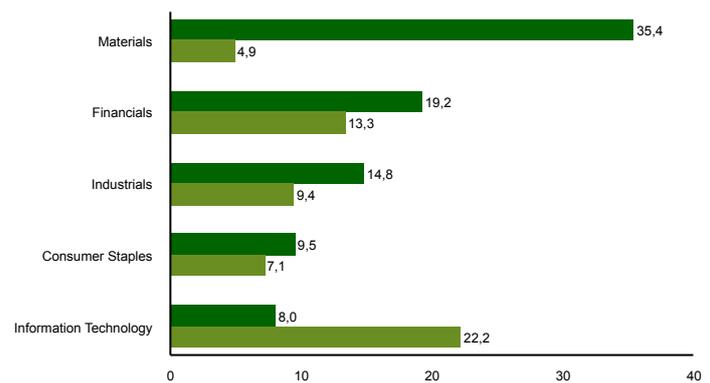
Nom	Secteur	Pays	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	6,1
Roxgold Inc	Materials	Canada	5,8
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,3
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	5,2
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,5
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,4
Parex Resources Inc	Energy	Canada	3,4
Stock Spirits Group PLC	Consumer Staples	United Kingdom	3,4
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			43,3

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.