

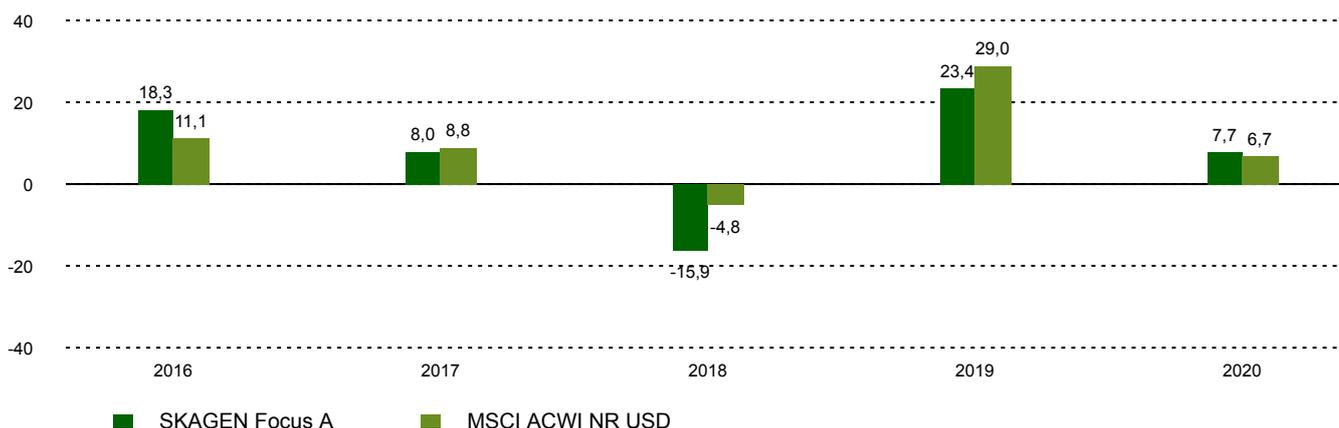
Commentaire de performance

The stronger support for an economic recovery with continued massive monetary stimulus pushed up inflation expectations and 10-year treasury yields. These developments further underpinned the rotation into value assets. The fund delivered a strong absolute and relative return in February. Our largest position, Ivanhoe Mines, was the best contributor, as the company made significant progress in readying its Kamola-Kakula copper mine for production and copper prices strengthened further. Our undervalued US communications company Avaya delivered strong numbers as the working from home environment has boosted its revenue base and Avaya is transitioning faster than expected from on-site to the cloud. US insurance company Lincoln National benefited significantly from rising interest rates and was another strong contributor. We increased our overall exposure to the traditional banking sector, adding to Resona Holdings and NLB Group, which we think trade at a substantial discount to fair value and have tangible catalysts for rerating. We initiated a position in the Canada-based packaging material and tissue producer, Cascades. With most of its costs deriving from recycled material, we view the company as an undiscovered gem in the circular economy, trading at levels that do not accurately reflect its asset base and current earnings power, with several catalysts for rerating.

Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	6,5%	1,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	5,5%	3,0%
Année dernière	36,4%	20,3%
3 dernières années	5,8%	10,2%
5 dernières années	10,5%	11,7%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	4,3%	7,4%

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	6,50	1,75
Lincoln National Corp	3,68	0,83
Avaya Holdings Corp	2,92	0,83
Ence Energia y Celulosa	2,33	0,64
Hitachi Ltd	5,54	0,63

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Albertsons Cos Inc	2,78	-0,19
Argonaut Gold Inc	1,49	-0,14
Pasona Group Inc	2,35	-0,12
Daiwa Industries Ltd	0,74	-0,09
Ontex Group NV	0,95	-0,08

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.

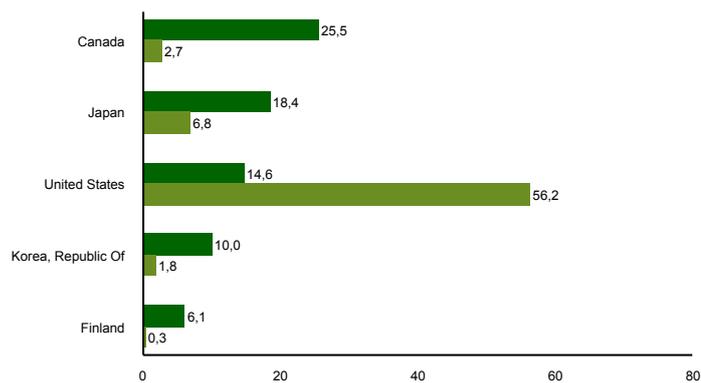
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	15,11 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	41
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Top dix principaux investissements

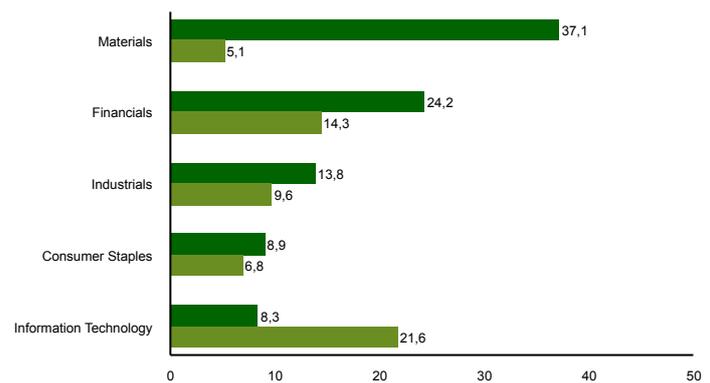
Nom	Secteur	Pays	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	7,2
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,5
Roxgold Inc	Materials	Canada	5,1
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	5,0
Lincoln National Corp	Financials	United States	4,0
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,5
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,4
Parex Resources Inc	Energy	Canada	3,2
Stock Spirits Group PLC	Consumer Staples	United Kingdom	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			43,8

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.