

Commentaire de performance

The fund generated a strong return in April on the back of several company-specific catalysts. Our largest position, copper producer Ivanhoe Mines, was the best contributor to the fund's return, as the company made significant progress in readying its Kamola-Kakula copper mine for production and copper prices strengthened further. Our second largest position, junior gold miner Roxgold, received a buy-out offer from Fortuna Silver Mines at a 40% premium, which continued to push up the share price. The buy-out offer confirms our analysis of Roxgold in terms of its high-quality asset base and underappreciated ability to generate cash flow. We do not exclude the possibility of competing bids materialising. We added several new names to the portfolio as we took profit in positions trading closer to target price. Among the new additions, GrafTech is a producer of electrodes to furnace steel units and appears to be an overly cheap asset with tangible catalysts for re-rating in the mid-term. We also established a position in rental car company SIXT. This is essentially a mean reversion position in combination with a discount-on-discount opportunity as the preference shares that we hold trade at an unwarranted discount to ordinary shares. The company has come through the crisis stronger than many competitors and acquired several assets, including airport concessions at a substantial discount.

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.

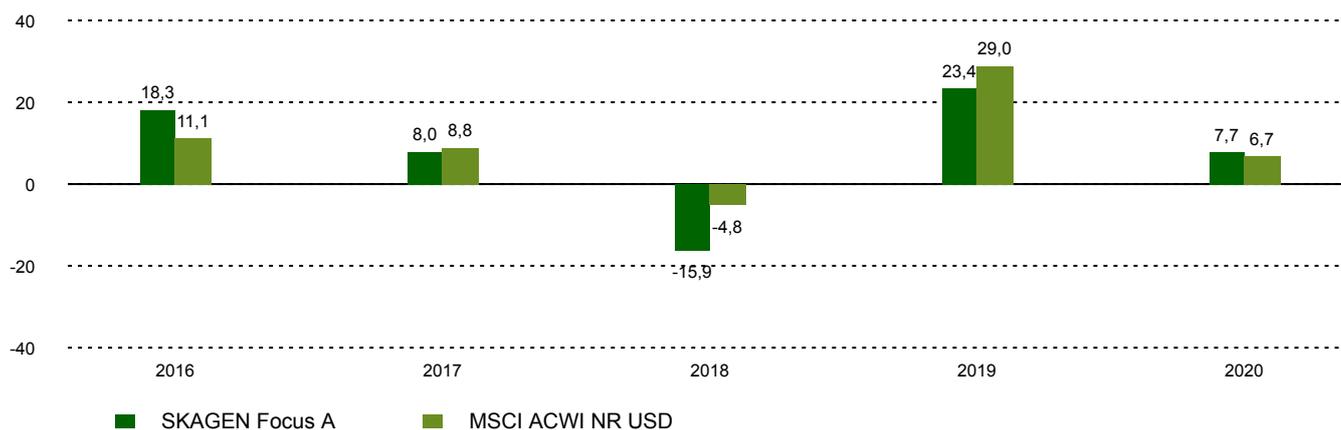
Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	4,5%	2,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	17,5%	11,2%
Année dernière	64,4%	31,4%
3 dernières années	8,1%	13,3%
5 dernières années	11,3%	12,8%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,1%	8,6%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	16,82 EUR
Frais de gestion fixes	1.60%
Ratio du total des frais (2020)	1.70%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	146,24 EUR
Nombre de participations	43
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	6,77	1,96
Roxgold Inc	6,03	1,61
Argonaut Gold Inc	1,78	0,27
West Fraser Timber Co Ltd	4,48	0,26
Hitachi Ltd	4,08	0,24



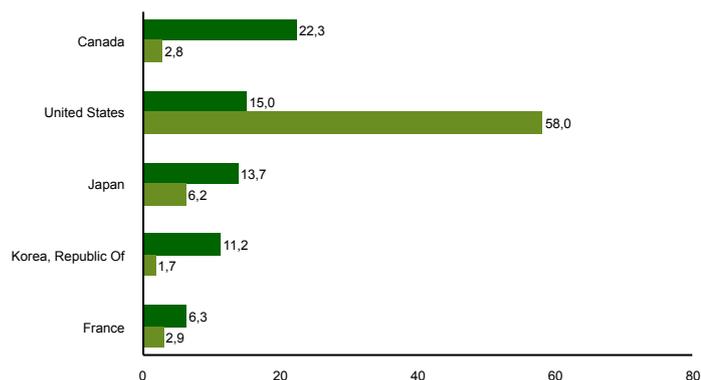
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ence Energia y Celulosa SA	1,76	-0,27
KB Financial Group Inc	4,20	-0,17
Cascades Inc	1,37	-0,16
Albertsons Cos Inc	2,80	-0,14
Renault SA	1,50	-0,14

Top dix principaux investissements

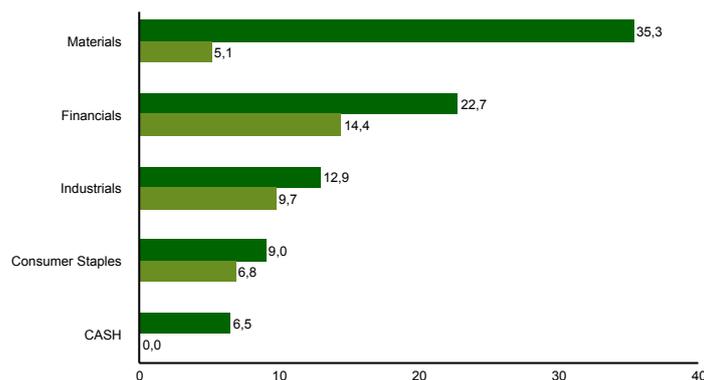
Nom	Secteur	Pays	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	5,8
Roxgold Inc	Materials	Canada	5,7
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,0
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	3,8
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,3
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	3,2
Parex Resources Inc	Energy	Canada	3,1
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	3,0
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	2,8
Wienerberger AG	Materials	Austria	2,7
Poids combiné des 10 principales positions			37,5

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.