

Commentaire de performance

The global equity markets continued to grind higher in May, with the substantial rotation into value assets creating an underlying tailwind for the fund. SKAGEN Focus generated solid absolute and relative returns in May driven by company specific re-rating catalysts. One of the largest contributors was gold miner Roxgold following solid fundamental progress and the re-rating of Fortuna Silver. The latter is in process of acquiring the company with its own shares. Another solid position was car-rental company SIXT on indications that revenue may normalise ahead of expectations. We hold the preference share in the company, which trades at a 40% discount to the already discounted ordinary shares. We scaled back our position in copper producer Ivanhoe Mines as the stock has re-rated sharply and is closing in on our price target. Japanese Sumitomo Osaka Cement was weaker in the month as the company guided for higher input costs but continues to trade at a vast discount to fair value. Pulp producer Ence gave back some of its recent gains as pulp prices seem to be consolidating at current levels. We exited our position in waste recycling company Befesa as the stock hit our price target and was replaced by an increased position in graphite electrode producer GrafTech.

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.

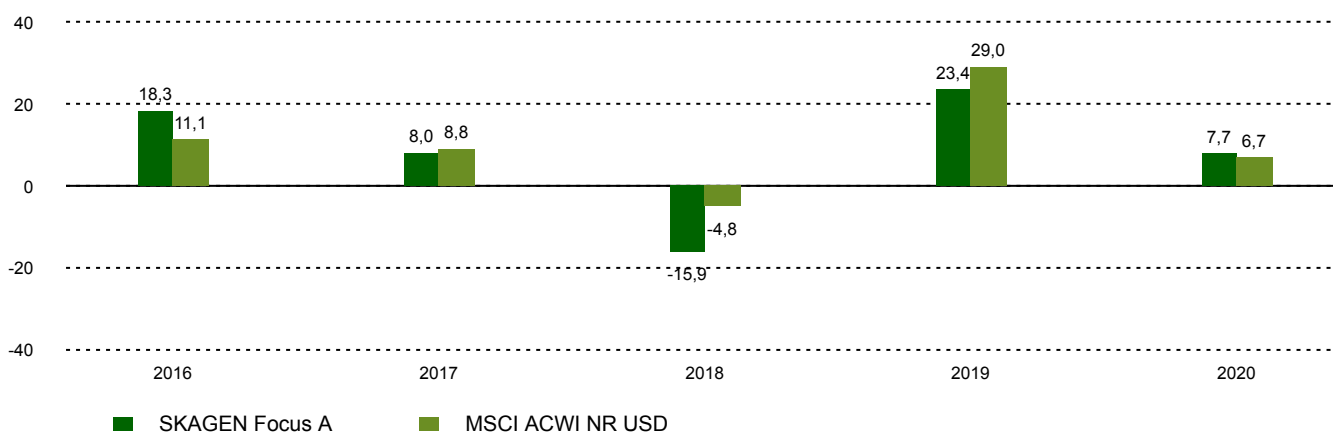
Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	1,7%	0,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	19,5%	10,9%
Année dernière	62,4%	29,5%
3 dernières années	8,7%	12,0%
5 dernières années	10,7%	12,0%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,3%	8,5%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	17,11 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)	172,58 EUR
Nombre de participations	42
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Roxgold Inc	5,48	0,77
Nova Ljubljanska Banka	2,32	0,41
Argonaut Gold Inc	2,46	0,39
KB Financial Group Inc	3,94	0,30
Ivanhoe Mines Ltd	5,07	0,29



Les plus grands détracteurs

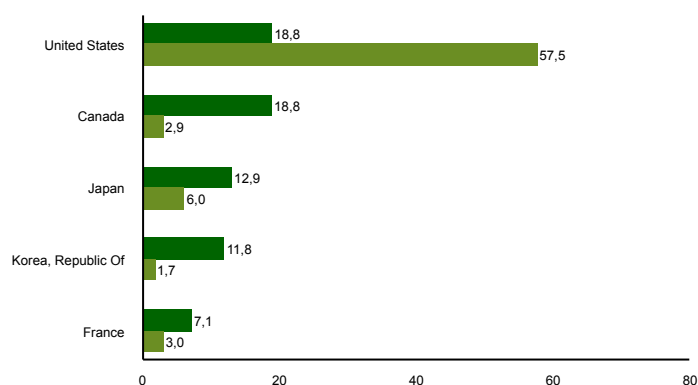
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Parex Resources Inc	2,69	-0,21
Sumitomo Osaka Cement Co	1,66	-0,21
UPM-Kymmene Oyj	2,71	-0,07
Daiwa Industries Ltd	1,05	-0,06
MagForce AG	1,55	-0,05

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

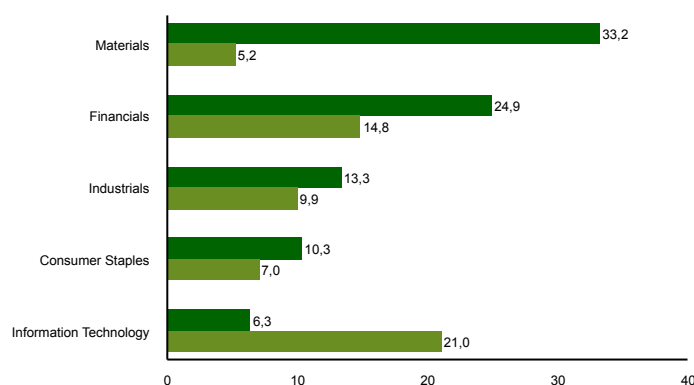
Nom	Secteur	Pays	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	5,5
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,2
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,1
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	3,7
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	3,7
Sixt SE	Industrials	Germany	3,5
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,3
Argonaut Gold Inc	Materials	United States	3,2
Wienerberger AG	Materials	Austria	3,2
Pilgrim's Pride Corp	Consumer Staples	United States	2,9
Poids combiné des 10 principales positions			37,2

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.