

## Commentaire de performance

The fund delivered a solid absolute return in July despite headwinds from lower interest rates, which propelled a general rotation out of value assets. Markets are forward-looking and the continued lower yield dynamic requires a temporary inflationary situation, as communicated by central banks, and a reduced global growth outlook heading into next year. There is a fair probability that the tapering of the central banks' QE experiment and persistently higher inflation could result in precisely the opposite. The fund's best performer in July was our largest position, namely US food retailer Albertsons, which announced a strong earnings report and raised guidance. Argonaut Gold also performed well as the company disclosed solid progress in becoming a mid-tier gold miner. The fund benefitted from a revised takeover offer for our mobility service provider Europcar from a Volkswagen-led consortium. Fortuna Silver, which recently acquired our position in Roxgold, was weaker as the silver price declined somewhat but we see the shares offering sold value at current levels. Korean banking group KB Financial was also weaker, but the group released solid operating results at the end of the month. We initiated a position in Korean DB Insurance, which trades at a substantial discount to fair value and looks set to be able to raise prices and combined ratios in the medium term.

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.

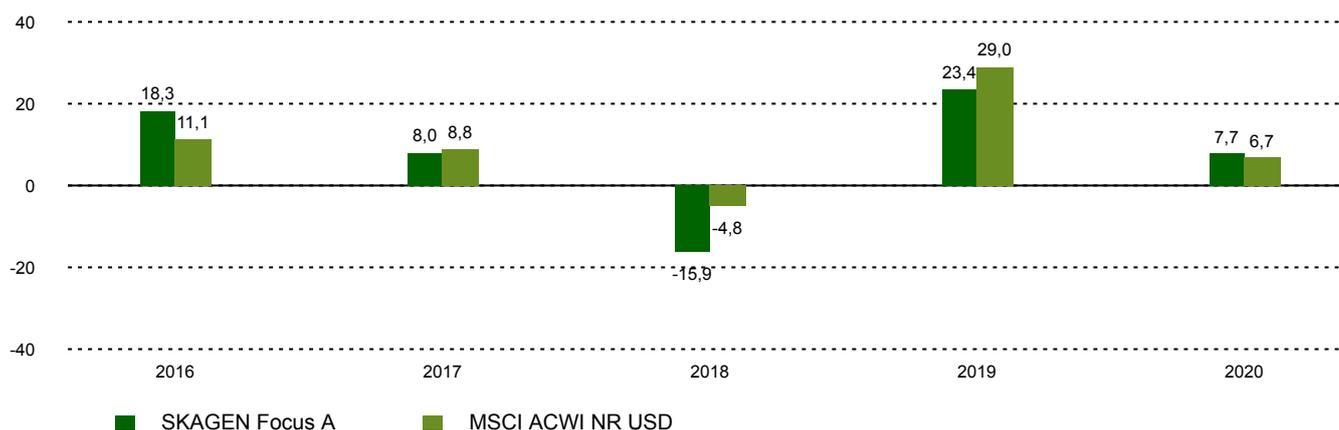
## Performance historique

| Période                      | SKAGEN Focus A | Indice de référence |
|------------------------------|----------------|---------------------|
| Dernier mois                 | -0,2%          | 0,7%                |
| Cumul annuel jusqu'à ce jour | 17,9%          | 16,7%               |
| Année dernière               | 52,6%          | 32,9%               |
| 3 dernières années           | 8,7%           | 13,3%               |
| 5 dernières années           | 9,8%           | 12,5%               |
| 10 dernières années          | n/a            | n/a                 |
| Depuis lancement             | 5,9%           | 9,1%                |

## Aperçu du fonds

|                                 |                                   |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| Genre                           | Actions                           |
| Domicile                        | Norvège                           |
| Date de lancement               | 26.05.2015                        |
| Catégorie Morningstar           | Actions Internationales Flex-Cap. |
| ISIN                            | NO0010735129                      |
| VL                              | 16,88 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)       | 167,25 EUR                        |
| Nombre de participations        | 42                                |
| Gestionnaire principal          | Jonas Edholm                      |

## Performance dix dernières années



## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

| Nom                   | Poids (%) | Contribution (%) |
|-----------------------|-----------|------------------|
| Albertsons Cos Inc    | 4,06      | 0,50             |
| Argonaut Gold Inc     | 3,40      | 0,50             |
| Vale Indonesia Tbk PT | 1,60      | 0,33             |
| Wienerberger AG       | 3,48      | 0,30             |
| UPM-Kymmene Oyj       | 2,80      | 0,29             |



### Les plus grands détracteurs

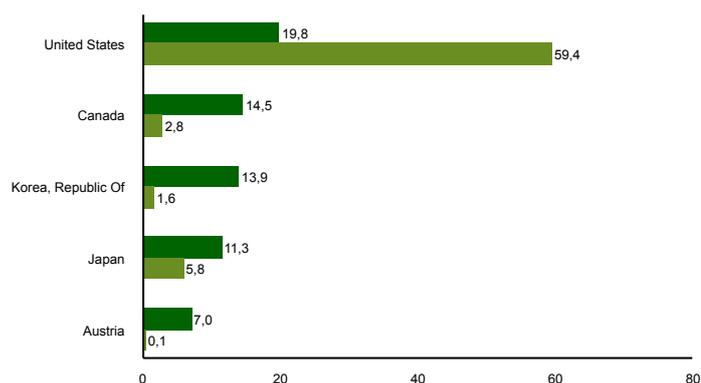
| Nom                    | Poids (%) | Contribution (%) |
|------------------------|-----------|------------------|
| KB Financial Group Inc | 4,12      | -0,33            |
| Fortuna Silver Mines   | 2,35      | -0,33            |
| Canfor Pulp Products   | 2,05      | -0,26            |
| Ubisoft Entertainment  | 3,34      | -0,23            |
| Avaya Holdings Corp    | 2,74      | -0,21            |

Basé sur rendements en NOK

## Top dix principaux investissements

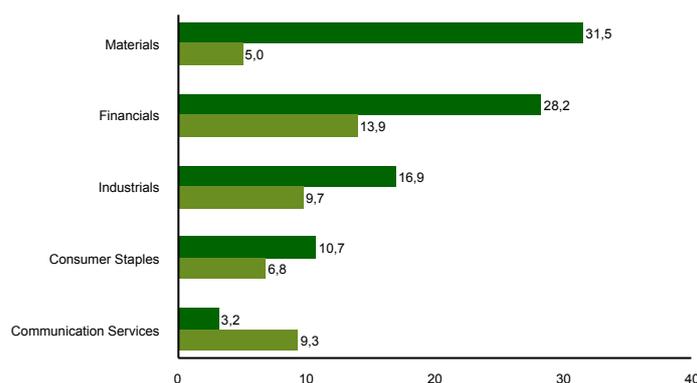
| Nom  | Secteur                | Pays               | %    |
|--|------------------------|--------------------|------|
| Albertsons Cos Inc                         | Consumer Staples       | United States      | 4,3  |
| Ivanhoe Mines Ltd                          | Materials              | Canada             | 4,2  |
| Sixt SE                                    | Industrials            | Germany            | 4,1  |
| KB Financial Group Inc                     | Financials             | Korea, Republic Of | 4,1  |
| Argonaut Gold Inc                          | Materials              | United States      | 3,8  |
| Wienerberger AG                            | Materials              | Austria            | 3,7  |
| Cascades Inc                               | Materials              | Canada             | 3,4  |
| Korean Reinsurance Co                      | Financials             | Korea, Republic Of | 3,4  |
| Raiffeisen Bank International AG           | Financials             | Austria            | 3,3  |
| Ubisoft Entertainment SA                   | Communication Services | France             | 3,2  |
| Poids combiné des 10 principales positions |                        |                    | 37,4 |

## 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.