

Commentaire de performance

Global equity markets continued to climb in August. The fund generated a solid absolute performance and ended the month ahead of the underlying global equity markets. We observe that specific areas of the US equity market in particular are ignoring the many potential future headwinds. This is likely due to the continuous stream of passive index flows which largely disregard valuation and the fundamental outlook. During the month, we received buy-out offers for two positions in the fund. The UK-listed spirits producer Stock Spirits received a 44% premium cash-offer from the private equity firm CVC Capital while Brazil-based JBS made an offer for the minority stake in our US-listed chicken producer Pilgrim's Pride. Both positions were among the biggest contributors to performance in August. The US food retailer Albertsons was the biggest contributor as the share continued to price in the underlying potential following strong earnings numbers. We added high conviction positions including the video game producer Ubisoft, car rental company Sixt and China Communication Services. We closed our position in Stock Spirits following the bid and exited Konecranes and Parex close to their respective target prices. We initiated a new position in South Korea-based DB Insurance, which trades at a severely discounted valuation despite upcoming premium hikes and an improving combined ratio in the mid-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.

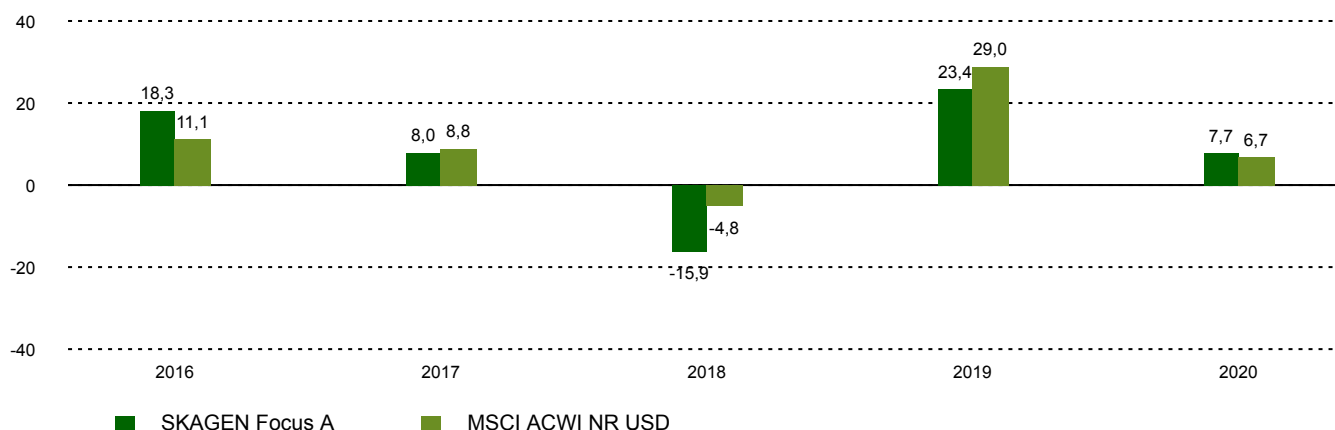
Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	3,4%	3,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	21,9%	20,1%
Année dernière	46,4%	30,0%
3 dernières années	10,5%	13,8%
5 dernières années	9,5%	13,0%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,3%	9,5%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	17,45 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	4,15	1,55
Stock Spirits Group PLC	0,73	0,77
Pilgrim's Pride Corp	2,35	0,69
China Communications Services	2,61	0,54
Pasona Group Inc	1,95	0,34

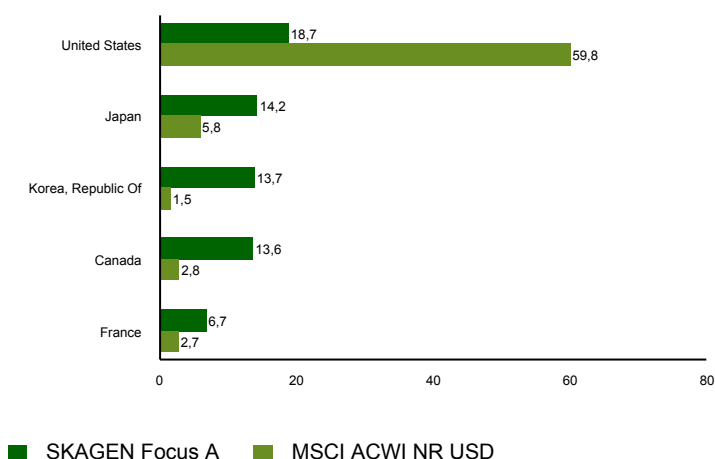
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Avaya Holdings Corp	2,54	-0,49
Argonaut Gold Inc	3,38	-0,30
Fortuna Silver Mines Inc	3,02	-0,29
Sixt SE	4,04	-0,28
Wienerberger AG	3,51	-0,18

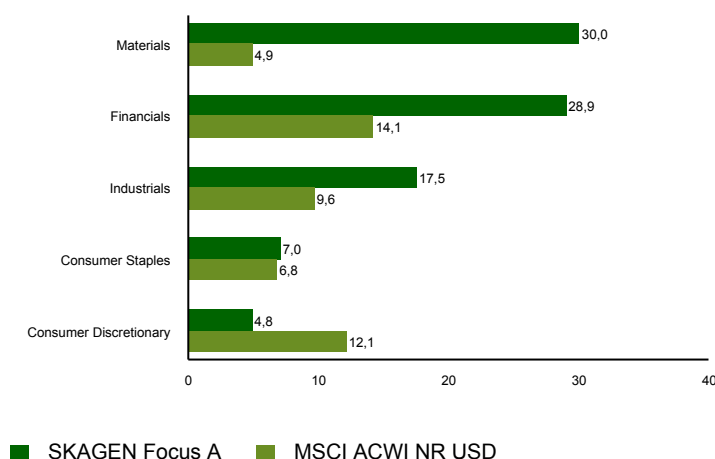
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,1
Sixt SE	Industrials	Germany	4,1
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,0
Cascades Inc	Materials	Canada	3,6
Argonaut Gold Inc	Materials	United States	3,5
Raiffeisen Bank International AG	Financials	Austria	3,5
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	3,3
Panasonic Corp	Consumer Discretionary	Japan	3,2
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,2
Wienerberger AG	Materials	Austria	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			35,6

Exposition géographique (top 5)



Exposition sectorielle (top 5)



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.