

## Commentaire de performance

SKAGEN Focus underperformed its benchmark index in October but is ahead year to date. The fund's best performer was copper producer Ivanhoe Mines, following a solid ramp-up in production that continues to exceed market expectations. Another positive contributor was our position in the vastly discounted preference share of mobility service and car rental company Sixt, which continued to benefit from the current pricing environment and recovery. As a result, the company raised full-year guidance substantially for the second time, ahead of earnings. One of our largest detractors was the game and content producer Ubisoft, as the market worries about the short-term performance of its latest game releases while ignoring the brighter longer-term picture. We increased our position in the undervalued Japanese conglomerate Panasonic, which continues to deliver on its restructuring efforts while the market has started to recognise its underappreciated EV battery unit. We initiated a new position in US listed Textainer, one of the world's leading lessors and managers of shipping containers. The company is a prime beneficiary of the currently favourable container supply and demand dynamics, which have supported the company's ability to reprice low profitability leases at higher prevailing market rates. This should bode well for long-term earnings.

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.

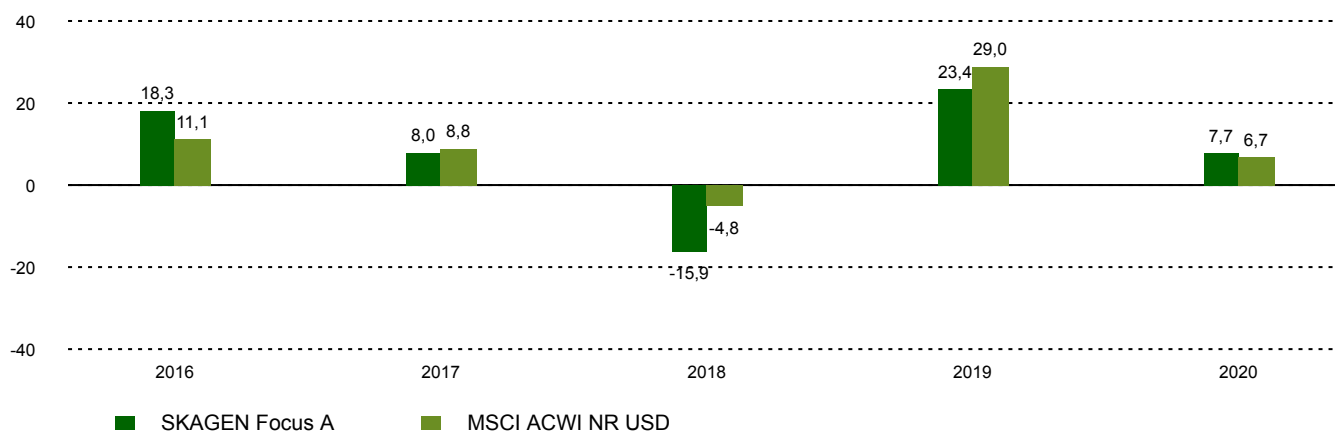
## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	3,1%	5,3%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	27,3%	23,5%
Année dernière	54,0%	39,2%
3 dernières années	14,4%	16,6%
5 dernières années	10,5%	13,4%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,9%	9,7%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	18,22 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)	179,52 EUR
Nombre de participations	45
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	3,93	0,67
Fortuna Silver Mines	3,25	0,57
Argonaut Gold Inc	3,38	0,41
Sixt SE	3,75	0,26
Raiffeisen Bank	2,93	0,23

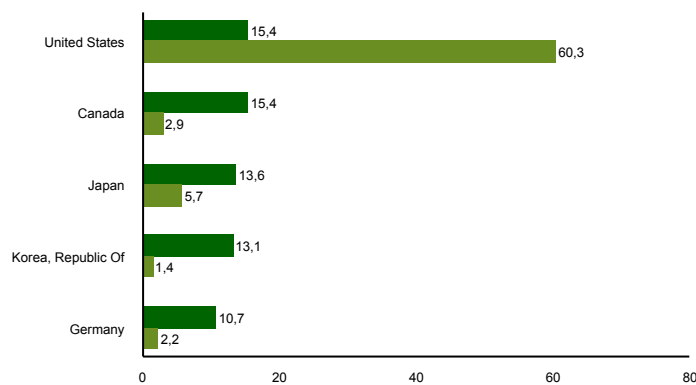
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ubisoft Entertainment	2,01	-0,43
Cascades Inc	4,16	-0,41
Resona Holdings Inc	2,70	-0,27
Ontex Group NV	1,37	-0,21
Panasonic Corp	4,02	-0,19

## Top dix principaux investissements

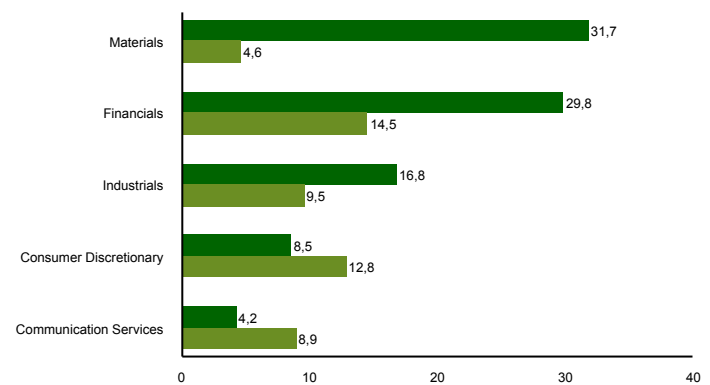
Nom	Secteur	Pays	%
Panasonic Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,3
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,2
Cascades Inc	Materials	Canada	4,1
Sixt SE	Industrials	Germany	3,9
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Argonaut Gold Inc	Materials	United States	3,5
Fortuna Silver Mines Inc	Materials	Canada	3,5
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,3
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,2
Nova Ljubljanska Banka dd	Financials	Slovenia	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			37,0

## 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.