

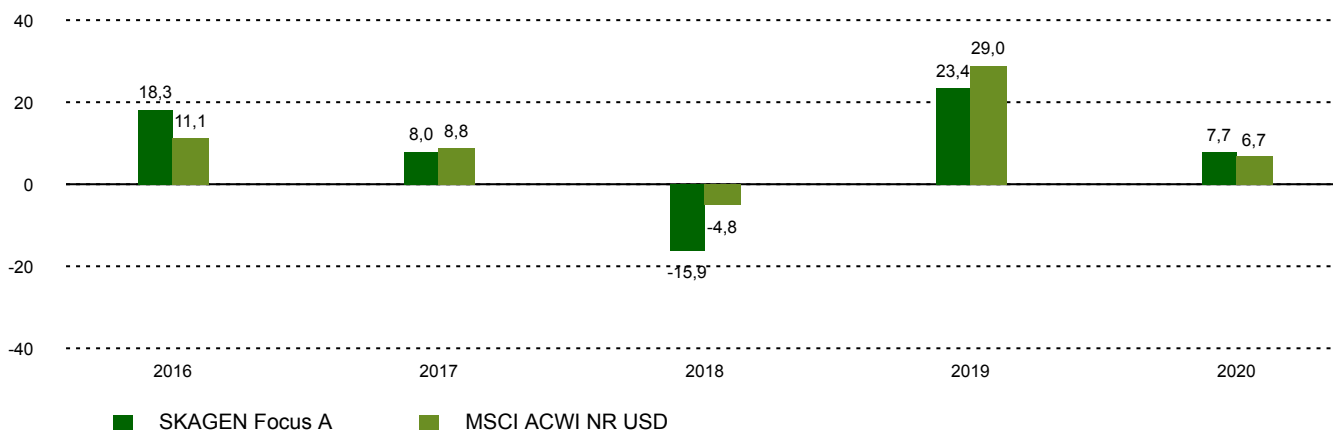
## Commentaire de performance

SKAGEN Focus lagged the overall equity markets in November mainly due to a stronger US dollar and an overall bias towards expensive US large cap stocks. The resurrection of the virus has set many stocks back following the re-opening of global economies and subsequent normalisation of earnings power. In this environment, we have uncovered opportunities to increase our exposure to certain stocks, including to powertrain producer Vitesco and US container leasing company Textainer. The strongest performer in the month was Canadian listed Argonaut Gold which delivered a strong earnings report and announced solid progress in their Magino gold project. US graphite electrode producer Graftech was strong following an earnings report which exceeded expectations and a solid outlook for electrode prices. We have substantially reduced our position in Fortuna Silver Mines, one of the weaker performers in the month, following a mine permit issue in Mexico. We closed our position in Raiffeisen Bank following a strong re-rating towards our price target. We also added to our recently initiated position in French auto parts maker Faurecia, which has been weaker on the back of global auto production reductions.

## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-4,0%	0,3%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	22,2%	23,9%
Année dernière	28,4%	26,7%
3 dernières années	12,5%	16,4%
5 dernières années	9,0%	12,6%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,1%	9,6%

## Performance dix dernières années



## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Argonaut Gold Inc	3,44	0,62
Ivanhoe Mines Ltd	4,39	0,36
GrafTech International	2,68	0,34
Raiffeisen Bank	0,63	0,28
Wienerberger AG	2,64	0,27

Basé sur rendements en NOK



### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Fortuna Silver Mines Inc	1,97	-0,65
Vitesco Technologies Group	2,23	-0,41
Textainer Group Holdings	2,32	-0,26
China Communications	3,04	-0,24
Faurecia SE	1,77	-0,22

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.

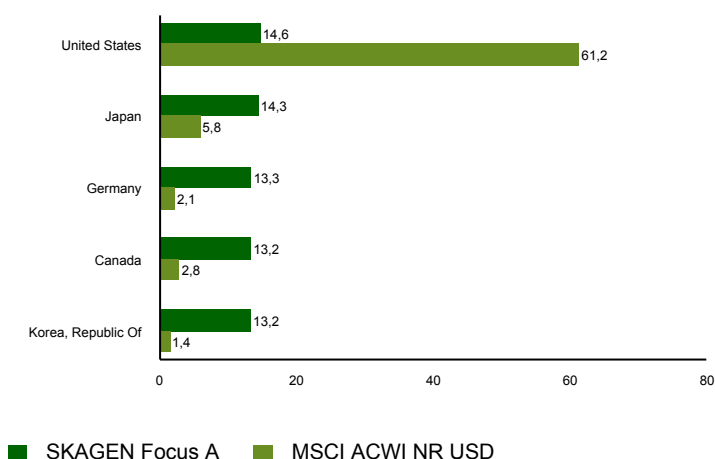
## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	17,50 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)	169,54 EUR
Nombre de participations	45
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

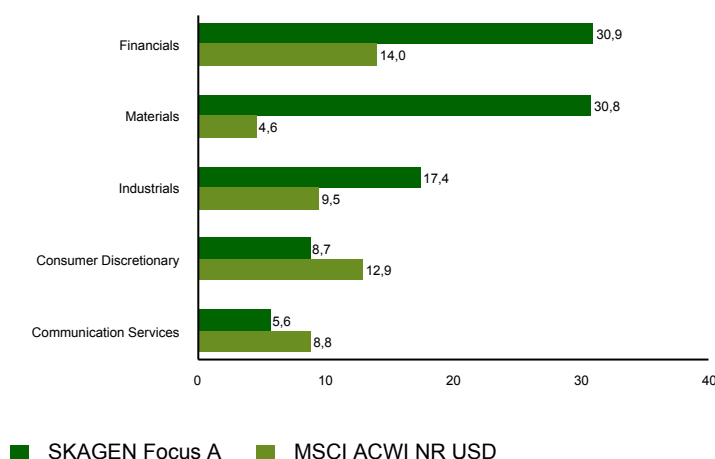
## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,7
Cascades Inc	Materials	Canada	4,5
Panasonic Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,3
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,7
Sixt SE	Industrials	Germany	3,7
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,6
Nova Ljubljanska Banka dd	Financials	Slovenia	3,2
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,2
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,2
Canfor Pulp Products Inc	Materials	Canada	3,0
Poids combiné des 10 principales positions			37,3

## 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.