

## Commentaire de performance

SKAGEN Focus ended the month ahead of underlying equity markets. The start of the investment year unveiled a substantial rotation into value areas of the market as central banks are communicating a more aggressive tightening bias than expected. In general, we believe this environment will work to compress elevated valuation multiples. The strongest contributor in January was German Commerzbank which has undergone a restructuring process which should boost profitability in the medium term. We also observed a strong re-rating in China Communications Services and property casualty insurer Korean Re in the period. Cascades, the Canadian packaging company, was lower in the month as they flagged temporary cost pressures but also announced solid price hikes for containerboard later in the year. The shares of electrode producer GrafTech were lower, but we take a positive view of the company's mid-term earnings power and strategic positioning and used the weakness to increase our position. We trimmed our position in Japanese Aichi Bank as the stock is approaching our price target. We initiated a position in the recently spun off Italian commercial vehicle producer Iveco, which trades at a substantial discount to mid-term earnings power and balance sheet value.

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.

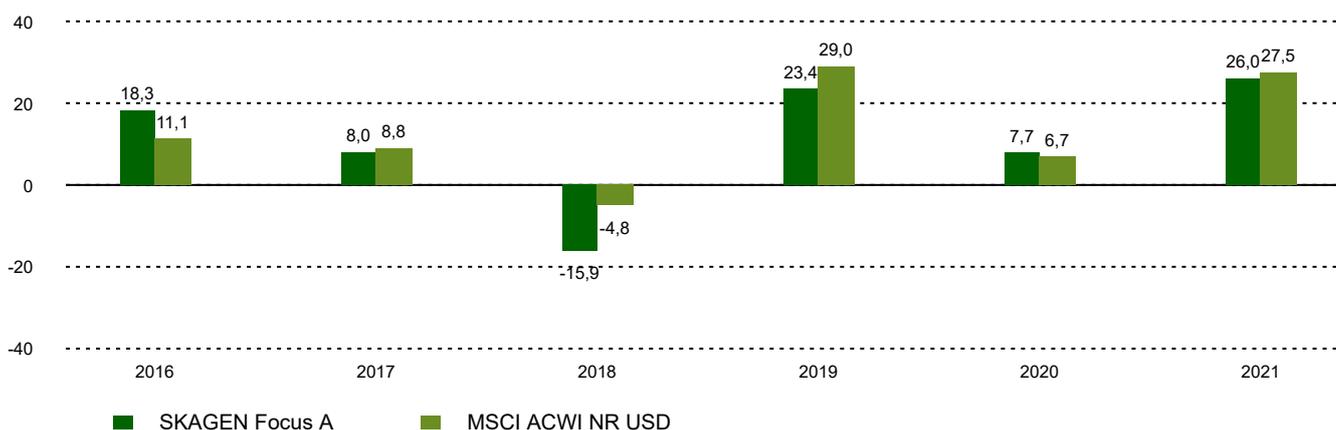
## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-0,1%	-3,5%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-0,1%	-3,5%
Année dernière	27,0%	21,7%
3 dernières années	14,7%	16,4%
5 dernières années	8,6%	11,8%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,4%	9,3%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	18,02 EUR
Frais de gestion fixes	1.60%
Ratio du total des frais (2021)	1.40%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	179,25 EUR
Nombre de participations	46
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

## Performance dix dernières années



## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Commerzbank AG	3,33	0,41
China Communications Services	3,12	0,31
Resona Holdings Inc	2,75	0,30
Korean Reinsurance Co	3,12	0,29
KB Financial Group Inc	3,73	0,28



### Les plus grands détracteurs

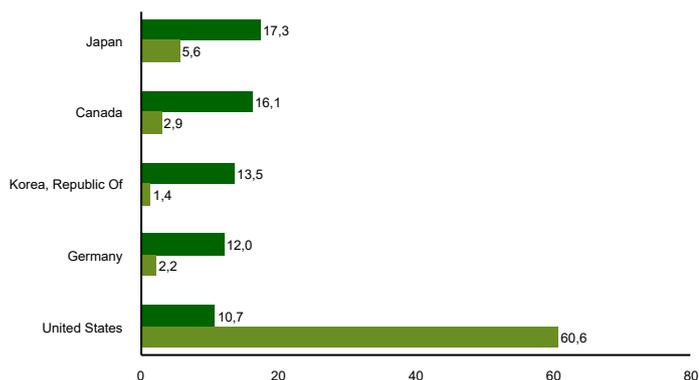
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Cascades Inc	5,17	-0,45
GrafTech International	2,99	-0,32
Canfor Pulp Products Inc	2,96	-0,32
Fortuna Silver Mines Inc	1,96	-0,25
Sixt SE	2,98	-0,24

Basé sur rendements en NOK

## Top dix principaux investissements

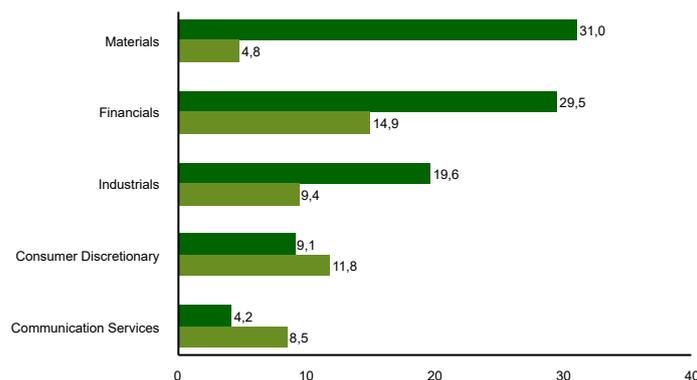
Nom	Secteur	Pays	%
Cascades Inc	Materials	Canada	4,8
Panasonic Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,1
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,6
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,4
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,3
Nova Ljubljanska Banka dd	Financials	Slovenia	3,0
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	3,0
GrafTech International Ltd	Industrials	United States	3,0
Poids combiné des 10 principales positions			35,2

## 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.