

INFORMATION IMPORTANTE : Ceci est un contenu de communication marketing. Il ne doit pas être perçu comme une recommandation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant toute souscription, nous vous encourageons à lire le prospectus du fonds et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) qui sont disponibles sur www.skagenfunds.fr et auprès de nos distributeurs.

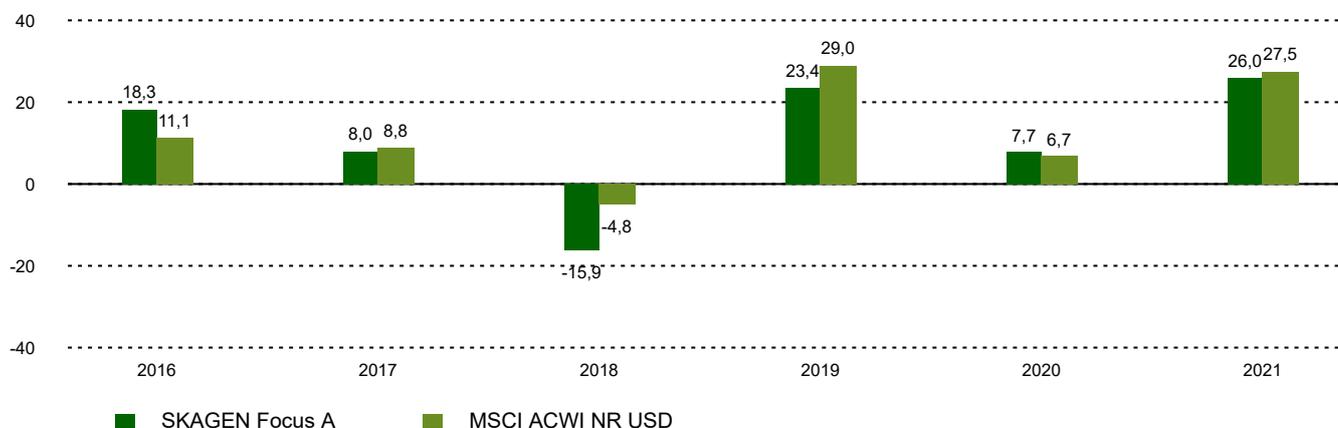
Commentaire de performance

SKAGEN Focus continued to hold up well and outperformed the underlying global equity markets in April. Most developed countries are feeling the effects of the prolonged conflict in Ukraine, persistently high inflation and supply chain bottlenecks alongside an aggressive central bank tightening cycle. Central banks around the world almost seem to be competing to have the most aggressive tightening agenda. The strongest performer in the fund was our video-game producer Ubisoft. Strategic buyers are circling the company as the stock has reached levels where we can identify a solid undervaluation and catalysts for re-rating from a mid-term investment perspective. Our two pulp producing companies, Spanish Ence and Canadian Canfor Pulp, were also positive contributors. Pulp prices have recently reached new highs and earnings power is normalising. Ivanhoe Mines was lower as copper prices fell, but still appears significantly undervalued relative to earnings power and its asset base. We exited our position in the nickel producer Vale Indonesia as the equity hit our price target. We also reduced our position in potash producer K+S which briefly hit our price target range. The current investment environment provides us with an unusually broad range of investment opportunities as unwarranted volatility activates our value-based and contrarian investment process. Ultimately, a weaker economic environment and even a partial recessionary environment will uncover plenty of dislocations for us to take advantage of.

Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-1,3%	-3,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	0,0%	-6,1%
Année dernière	7,2%	7,9%
3 dernières années	12,3%	11,8%
5 dernières années	8,2%	10,2%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,2%	8,5%

Performance dix dernières années



Les rendements historiques ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des frais de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Il existe un risque lié à l'investissement dans le fonds en raison de des mouvements du marché, de l'évolution des devises, du niveau des taux d'intérêt, des conditions économiques, sectorielles et propres aux entreprises.

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. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. Le fonds a un profil de risque 6. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	18,03 EUR
Frais de gestion fixes	1.60% + performance fee*
Ratio du total des frais (2021)	1.40%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	244,92 EUR
Nombre de participations	49
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

*Commission de performance de 10,00% calculée quotidiennement et facturée annuellement si l'évolution de la valeur du fonds est meilleure que celle de l'indice de référence. La commission de gestion totale prélevée représente un maximum de 3,20% par an et un minimum de 0,80% par an. La commission de performance peut être prélevée même si les parts du fonds se sont dépréciées si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence.

Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ubisoft Entertainment	2,66	0,27
K+S AG	1,45	0,26
Ence Energia y Celulosa	1,79	0,24
China Communications Services	2,85	0,22
Canfor Pulp Products Inc	2,17	0,22



Les plus grands détracteurs

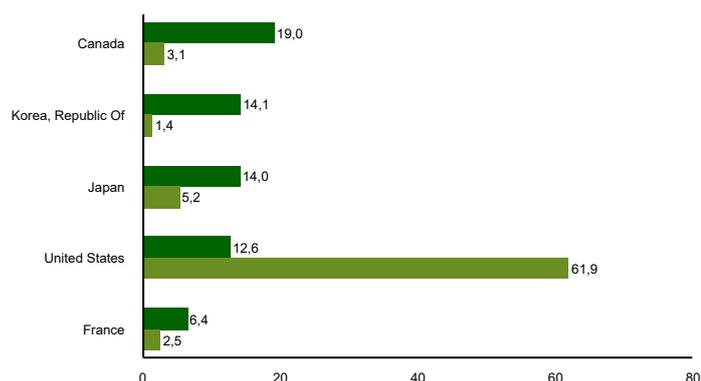
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	3,55	-0,28
Marcus Corp	3,60	-0,20
Textainer Group Holdings	3,00	-0,20
Fujitec Co Ltd	1,69	-0,20
Panasonic Holdings Corp	3,60	-0,16

Les pondérations indiquées représentent la moyenne sur la période. Basé sur rendements en NOK.

Top dix principaux investissements

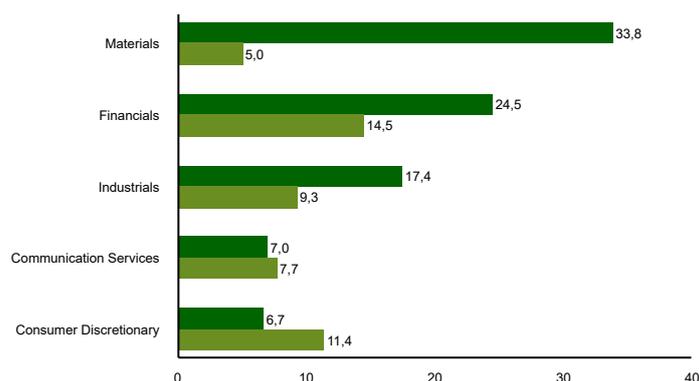
Nom	Secteur	Pays	%
Cascades Inc	Materials	Canada	5,0
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,5
Ubisoft Entertainment SA	Communication Services	France	3,5
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,3
GrafTech International Ltd	Industrials	United States	3,2
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,1
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,0
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	2,9
Methanex Corp	Materials	Canada	2,9
Poids combiné des 10 principales positions			33,7

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Toutes les informations sont basées sur les données les plus récentes disponibles. Sauf indication contraire, les données de performance concernent les unités de classe A, net de frais. Montant du patrimoine sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. SKAGEN AS n'assume pas la responsabilité des pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension de ce rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent être propriétaires de titres émis par des sociétés qui sont mentionnées dans ce rapport ou qui font partie du portefeuille d'un fonds. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert., 75206 Paris Cedex 13, France.



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway