

**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](http://www.skagenfunds.fr) et auprès de nos distributeurs.

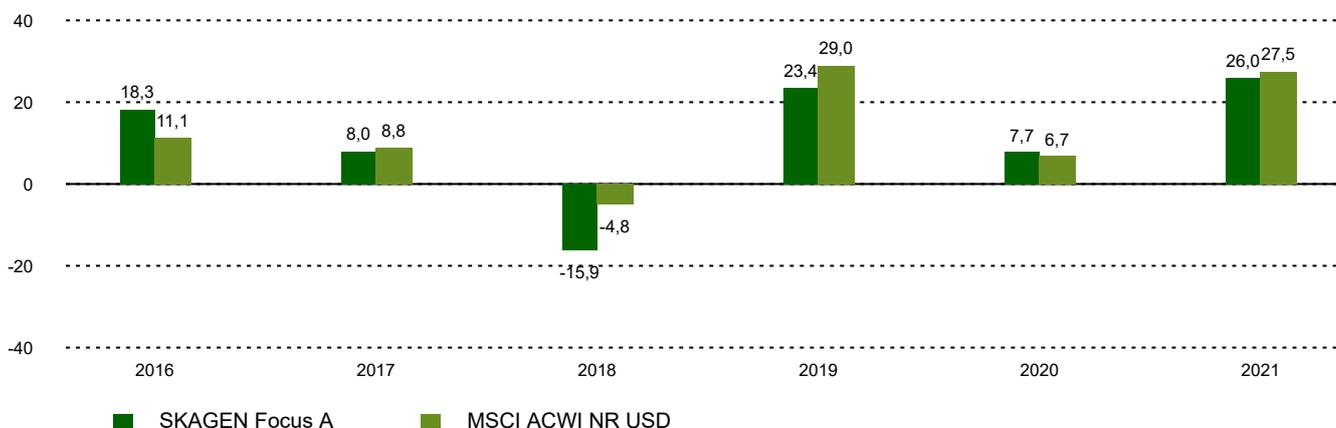
## Commentaire de performance

May was yet another rollercoaster month in global equity markets, as the Fed's hawkishness, the worsening Covid situation in China and corporate earnings misses from US consumer and tech companies continued to spook markets and challenge elevated US equity valuations. The fund continues to execute its disciplined, price-drive investment philosophy, and is benefitting from the increased price focus in global equity markets. Our largest contributor to performance was French video game producer Ubisoft, which released soft full-year guidance, but highlighted its attractive mid-term earnings potential. This, combined with the depressed valuation in shares and recent industry consolidation trend, whereby Ubisoft is one of the few targets left, continued to benefit the shares. German Commerzbank raised guidance following strong results as it continues to benefit from ongoing restructuring and higher rates in core markets. Automotive supplier and recent spinoff Vitesco was also a strong contributor as recent results confirmed the strong market position in EV and solid order intake. On the negative side, Canadian tissue and packaging producer Cascades, announced weak results as cost inflation and logistical bottlenecks combined with weather-related disruption impacted earnings. While we still find the mid-term earnings potential attractive, we trimmed our position somewhat as we believe short-term normalisation will take some time and we see better risk/reward elsewhere.

## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-1,8%	-1,4%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-1,8%	-7,5%
Année dernière	3,5%	6,4%
3 dernières années	14,5%	13,2%
5 dernières années	7,9%	10,1%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	5,9%	8,2%

## 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	17,71 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)	248,99 EUR
Nombre de participations	50
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	3,48	0,50
Vitesco Technologies Group	2,29	0,36
Commerzbank AG	1,07	0,30
Shiga Bank Ltd	1,79	0,27
Sao Martinho SA	1,77	0,27



## Les plus grands détracteurs

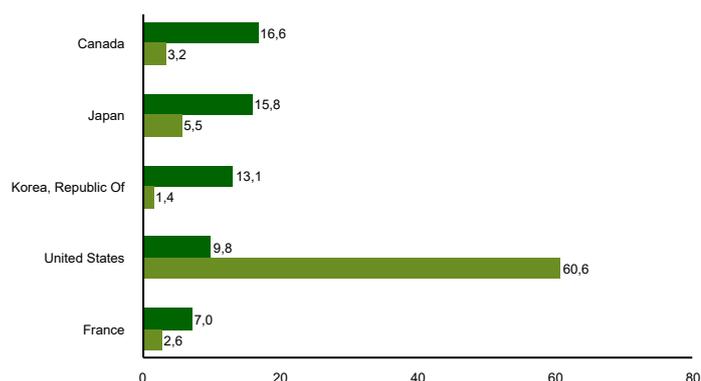
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Cascades Inc	4,33	-0,82
Argonaut Gold Inc	0,37	-0,31
Resona Holdings Inc	2,01	-0,30
Stelco Holdings Inc	1,63	-0,26
E-MART Inc	1,77	-0,19

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

## Top dix principaux investissements

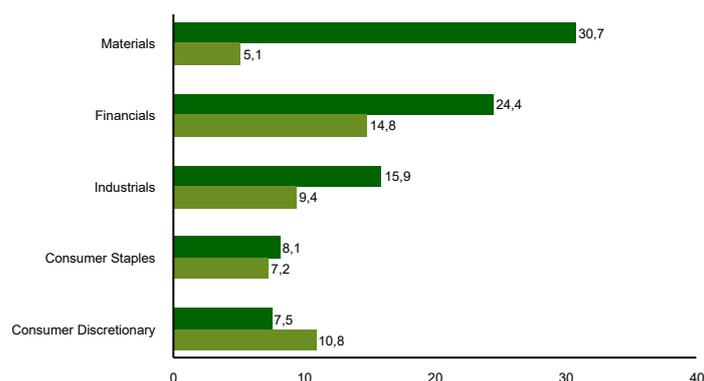
Nom	Secteur	Pays	%
Cascades Inc	Materials	Canada	3,4
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,4
Ubisoft Entertainment SA	Communication Services	France	3,3
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,1
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,0
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	2,8
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	2,8
Methanex Corp	Materials	Canada	2,7
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	2,6
Poids combiné des 10 principales positions			30,2

## 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