

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

During October, global equity markets went from being dominated by recession fears and hawkish central banks to the hope of peak Fed hawkishness being in sight. Fund performance lagged global equity markets slightly. Following recent months of volatility, we believe valuations now look extremely compelling in small and mid-cap stocks compared to larger cap stocks on a global basis. The favourable risk/reward seems particularly pronounced in the early cyclical value areas of the equity market. Our largest contributor to performance during October was Kimberly-Clark de Mexico, the leading provider of disposable consumer paper products to the Mexican market. The company has been facing multiple headwinds in terms of cost increases. Our investment thesis is built around their pricing power ability and earnings recovery on the back of a cost normalisation. We saw tangible signs of this in their latest earnings report. Another positive contributor was our US food retailer Albertsons which received a buyout offer from its peer Kroger, confirming its undervaluation and wider potential. Our biggest detractor during the month was China Communication Services, a significantly undervalued service provider and our only direct exposure to China. The company reported solid numbers but was under pressure from the overall deteriorating growth-outlook in the region.

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.

Performance historique

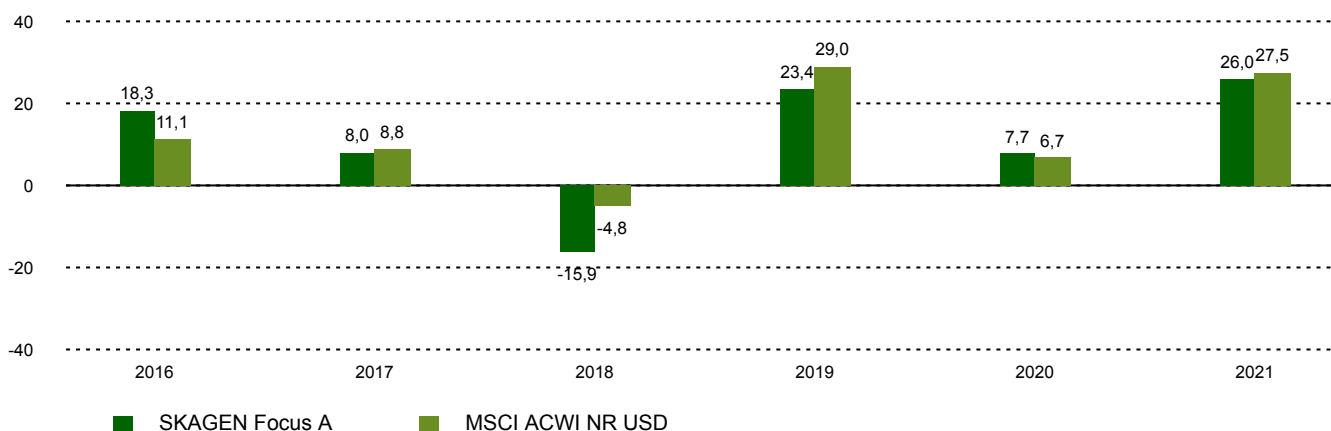
Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	4,0%	5,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-14,8%	-9,3%
Année dernière	-15,6%	-6,3%
3 dernières années	7,4%	9,2%
5 dernières années	4,4%	8,8%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	3,5%	7,4%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	15,37 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)	212,07 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.

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.

Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Kimberly-Clark de Mexico	3,01	0,42
Atalaya Mining PLC	1,09	0,39
Sixt SE	1,60	0,31
Textainer Group Holdings	3,38	0,21
Ence Energia y Celulosa	2,10	0,18



Les plus grands détracteurs

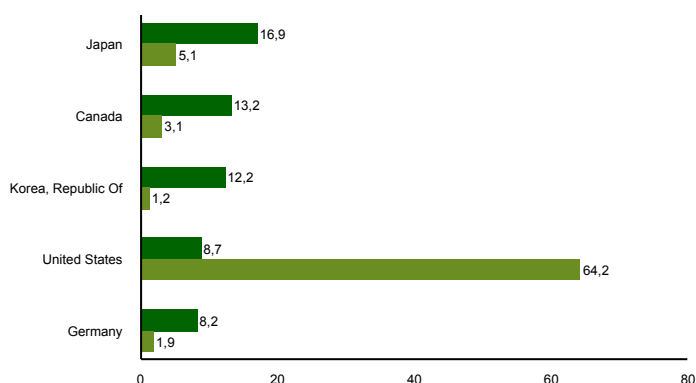
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
China Communications Services	2,70	-0,62
Korean Reinsurance Co	2,47	-0,27
Shiga Bank Ltd/The	2,33	-0,26
Sumitomo Osaka Cement	2,18	-0,23
Endeavour Mining PLC	2,03	-0,20

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

Top dix principaux investissements

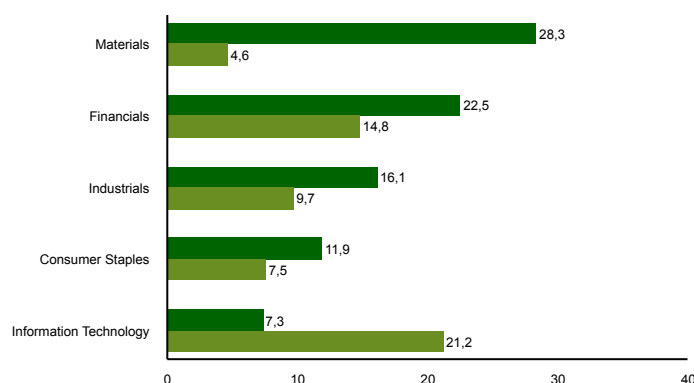
Nom	Secteur	Pays	%
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,5
Viscofan SA	Consumer Staples	Spain	3,5
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	Consumer Staples	Mexico	3,4
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,2
Kyocera Corp	Information Technology	Japan	3,2
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	3,2
Panasonic Holdings Corp	Consumer Discretionary	Japan	2,8
Methanex Corp	Materials	Canada	2,7
Canfor Pulp Products Inc	Materials	Canada	2,6
Resona Holdings Inc	Financials	Japan	2,5
Poids combiné des 10 principales positions			30,6

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