

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.

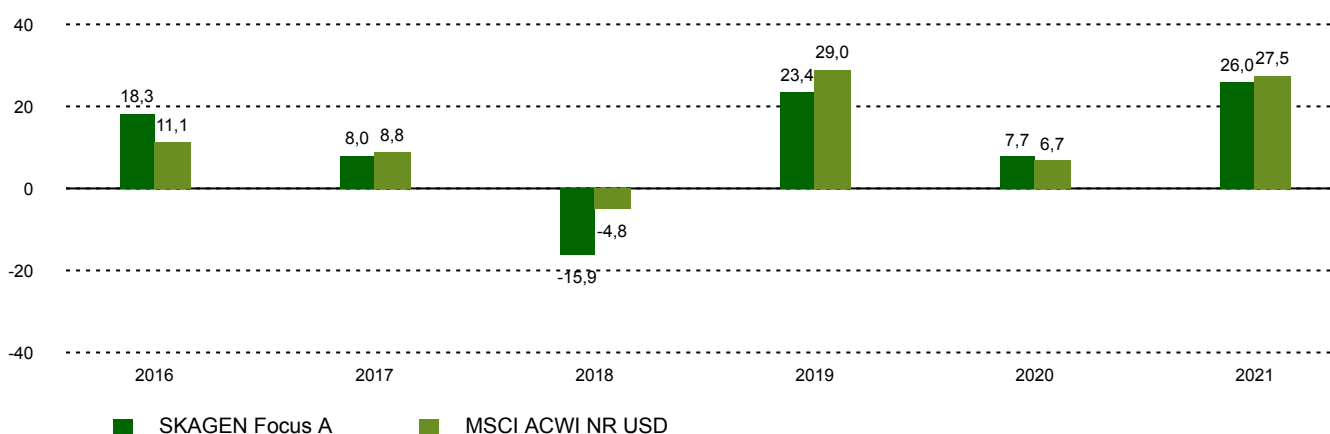
Commentaire de performance

November was a strong month for the fund, which outperformed the global equity markets, while the peak inflation/rates/dollar narrative continued to gather steam. Despite Fed hawkishness being the dominant driver of the continued rebound in equity sentiment last month, interestingly US equities were not the best performers. In this environment, the fund offers a diversified portfolio where the majority of holdings are outside the US and there is substantial cyclical value exposure in basic materials and early cyclical industrial stocks. Our strongest performer in November was Japanese conglomerate Panasonic, which disclosed a new battery factory in the US and the potential for the segment to receive major US subsidies. On the negative side, our pulp producers were among our main detractors, driven by the anticipation of lower pulp prices. We exited our position in the Japanese bank Resona Holdings as it reached our price target following improved capital allocation. The anticipated change in the Bank of Japan's yield curve would have significant implications for the domestic banking sector's earnings potential, where the fund currently owns two other undervalued smaller regional banks, namely Shiga Bank and Keiyo Bank. We initiated a new position in the little-known Swiss-based turbocharger producer Accelleron, which has recently been spun off from ABB and is trading at a substantial discount to fair value.

Performance historique

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

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	16,49 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)	228,29 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 (%)
Panasonic Holdings	3,13	0,61
Stelco Holdings Inc	1,83	0,54
Ivanhoe Mines Ltd	2,56	0,53
Resona Holdings Inc	2,27	0,48
Fortuna Silver Mines	1,75	0,44



Les plus grands détracteurs

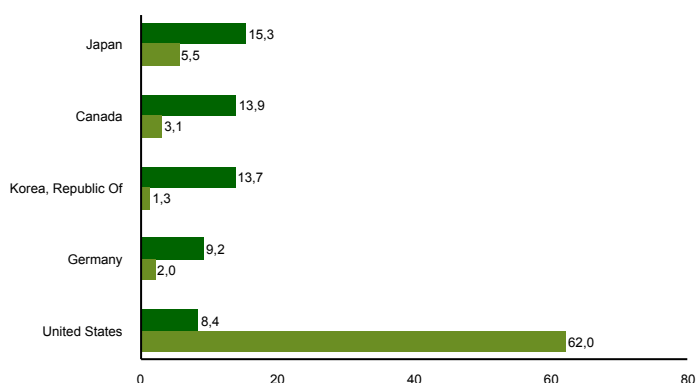
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Canfor Pulp Products	2,29	-0,37
Vitesco Technologies Group	3,00	-0,20
Ence Energia y Celulosa SA	2,00	-0,16
Kyocera Corp	2,87	-0,14
Textainer Group Holdings	3,33	-0,08

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

Top dix principaux investissements

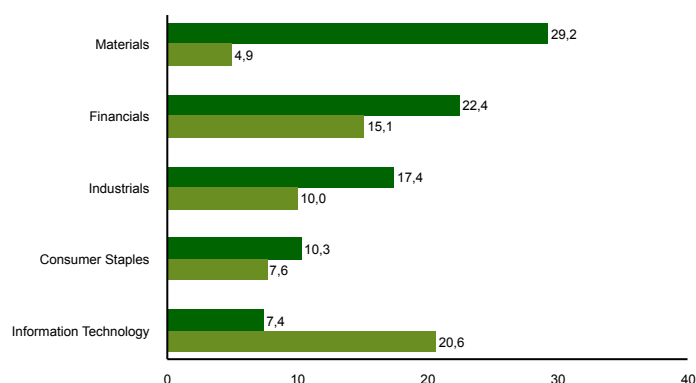
Nom	Secteur	Pays	%
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,4
Komatsu Ltd	Industrials	Japan	3,3
Methanex Corp	Materials	Canada	3,2
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,2
Panasonic Holdings Corp	Consumer Discretionary	Japan	3,2
Endeavour Mining PLC	Materials	Burkina Faso	3,0
Kyocera Corp	Information Technology	Japan	2,8
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	Consumer Staples	Mexico	2,8
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	2,8
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	2,7
Poids combiné des 10 principales positions			30,5

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