

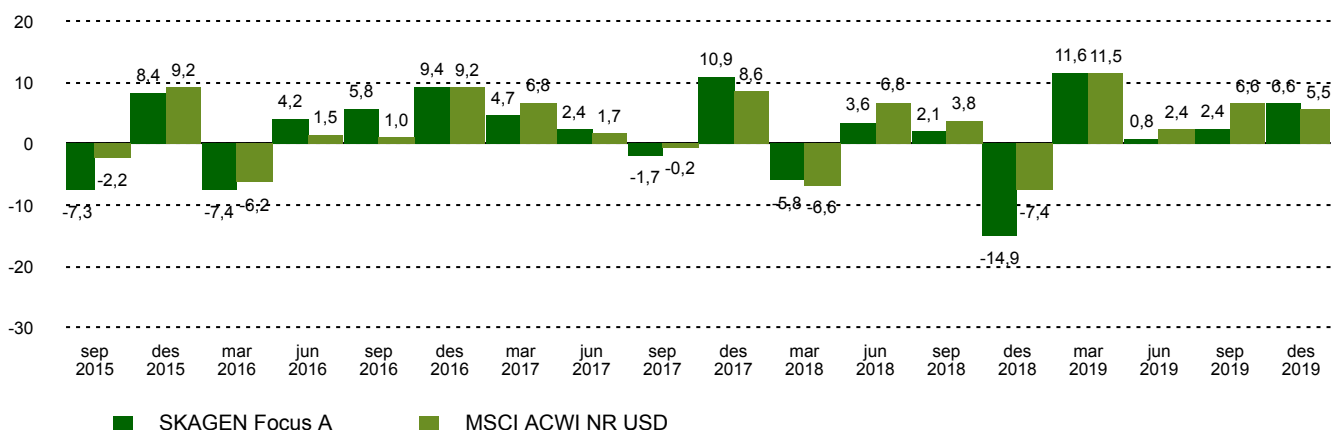
Avkastningskommentar

Following the virus outbreak outside China, the US equity market experienced its fastest decline ever recorded which led to a fall in other global equity markets. We believe the subsequent 50 bps "emergency" rate cut by the Fed and actions by other central banks may eventually lead to a change of leadership in global equity markets. An easier Fed would likely weaken the USD and gradually shift focus towards ignored and cheap equity areas. However, the correction has so far done little to alter the polarisation between expensive quality/growth stocks and increasingly solid value areas such as commodities and emerging markets/Japan, which are well-represented in the fund. In February, Warren Buffet's Berkshire Hathaway revealed a large position in US food retailer Kroger, which is a top 10 position in Focus. We had increased our holding prior to that event and Kroger was the strongest performer in February. UniCredit delivered strong results while increasing capital return targets, following an impressive execution of their transformation program. OMV was weaker on the back of falling energy prices. The overall weakness in South Korea enabled us to increase our position in the undervalued financial group KB Financial at four times earnings power. We increased our position in Tokyo Broadcasting Systems, where management finally embarked on a path that could lead to significant improvement in shareholder returns.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	-9,6%	-7,9%
Hittil i år	-12,2%	-3,8%
Siste år	-3,2%	12,9%
Siste 3 år	1,9%	10,8%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	3,0%	9,7%

Kvartalsvis avkastning



Bidragstyttere

Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Kroger Co/The	3,79	0,26
Avaya Holdings Corp	3,68	0,15
Telecom Italia SpA/Milano	2,00	0,15
Continental AG	0,74	0,00
Befesa SA	0,07	0,00

Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Roxgold Inc	4,20	-0,80
Fortuna Silver Mines Inc	2,83	-0,72
OMV AG	4,40	-0,67
Lincoln National Corp	3,17	-0,61
Pasona Group Inc	3,08	-0,59

SKAGEN Focus investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden. Porteføljen består av rundt 35 selskaper.

Konsentrasjonen øker avkastningspotensialet, men øker også muligheten for svingninger. Målet er å gi andelseierne best mulig risikostjert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

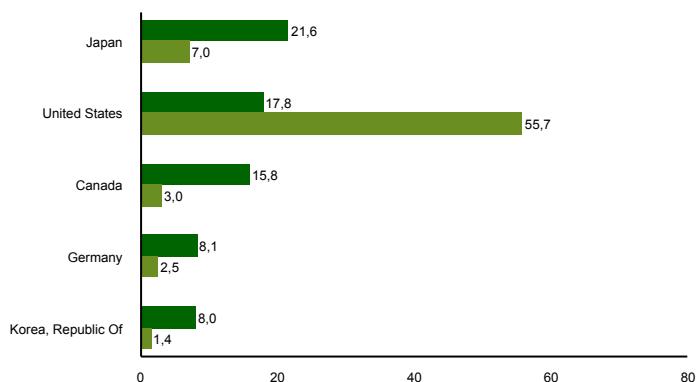
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	115,20 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2019)	1.23%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1157,72 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

10 største investeringer

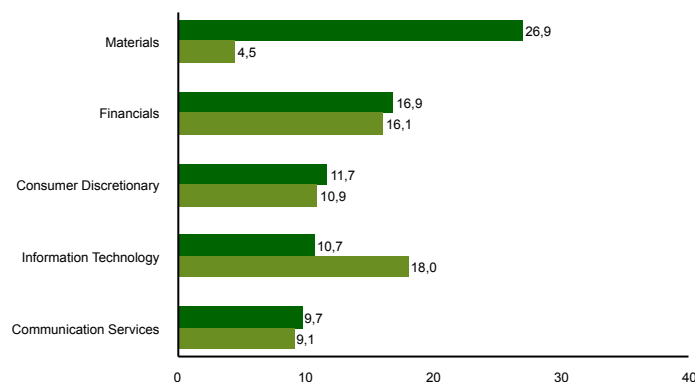
Navn	Sektor	Land	%
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,7
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,4
OMV AG	Energy	Austria	4,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,1
Roxgold Inc	Materials	Canada	4,1
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,1
Dow Inc	Materials	United States	4,0
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Kroger Co	Consumer Staples	United States	3,8
Samlet vektning			41,4

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljevalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.