

Avkastningskommentar

During the year, we have witnessed one of the fastest and deepest global equity market corrections in history and, until recently, one of the briskest rallies of all time. A major correction and subsequent recovery often lead to a change in leadership in equity markets. We believe this time will be no different, and the leadership torch will eventually be handed over to value assets, following a 10+-year run for large cap/growth assets. The fund generated a substantial absolute return in the month, led by our largest position, Canadian gold miner Roxgold. The company provided a solid update on the recently acquired Séguéla asset and in our opinion the stock remains substantially undervalued despite a 50% share price rally in April alone. We also observed a major re-rating in lumber producer West Fraser as billionaire main owner Jim Pattison increased ownership for the first time in years and the company released a solid Q1 report. The equity weakness has uncovered several opportunities to establish new positions, including the US regional bank Citizens Financial, which trades at an unwarranted discount to fair value. We also established a position in UPM, which is using cash flow from its mature paper business to fund its evolution into a global pulp, labels and specialty paper group.

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 risikjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

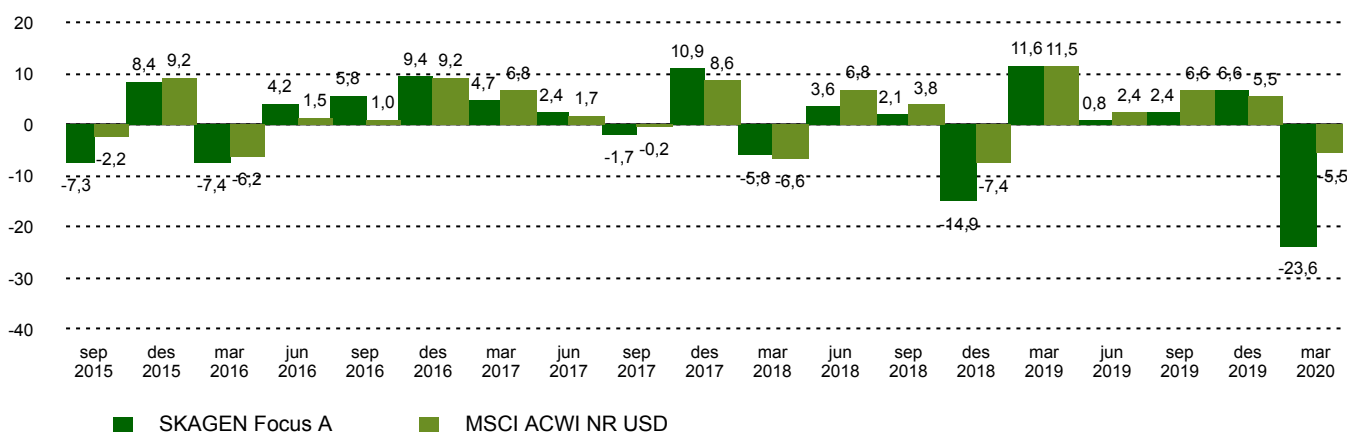
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	14,0%	8,1%
Hittil i år	-12,9%	2,2%
Siste år	-7,4%	13,7%
Siste 3 år	0,3%	11,2%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	2,7%	10,6%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	114,17 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2019)	1.23%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	980,83 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Kvartalsvis avkastning



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Roxgold Inc	5,64	2,40
West Fraser Timber Co Ltd	2,65	1,02
Ivanhoe Mines Ltd	4,15	0,91
OZ Minerals Ltd	3,65	0,86
Dow Inc	3,67	0,72



Største negative bidragstyttere

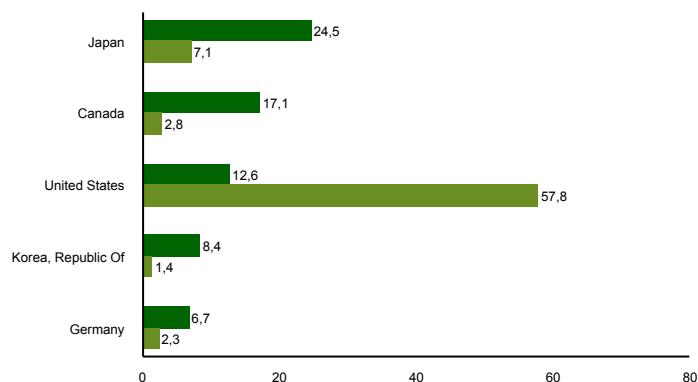
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
UniCredit SpA	0,78	-0,11
Telecom Italia SpA/Milano	2,55	-0,07
Nova Ljubljanska Banka dd	1,97	-0,04
KB Financial Group Inc	1,44	-0,03
Hitachi Ltd	5,41	0,03

I NOK for alle andelsklasser

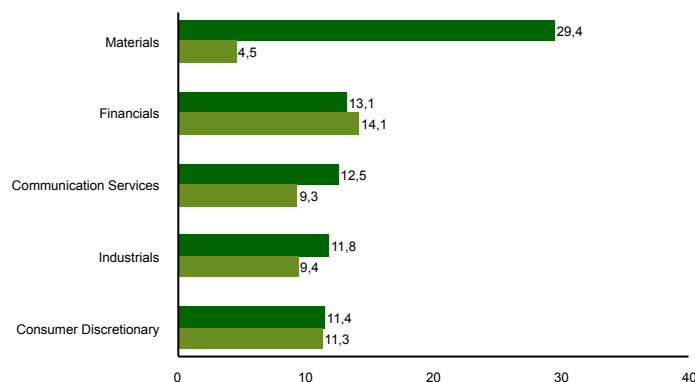
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	6,6
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	6,4
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,3
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	4,5
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,4
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	3,8
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	3,5
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	3,3
Pilgrim's Pride Corp	Consumer Staples	United States	3,1
Samlet vektning			45,4

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 porteføljeforvalterens 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.