

Avkastningskommentar

SKAGEN Focus delivered a strong absolute return in August. Both Hitachi and Hitachi Construction Machinery were among the biggest contributors. Hitachi is leading the way in Japan in terms of adopting higher ESG standards, while its underlying business is well positioned to benefit from a global economic recovery. On the detractor side, junior gold miner Roxgold, gave back some of its earlier gains while US life insurer Lincoln National, despite a record-low valuation, is out of favour as low interest rates for longer are pressuring the outlook. We continued to add to our position in Japanese elevator producer Fujitec, following promising communication from the company regarding the need for a strategic review of capital allocation. We also added to our position in truck component maker SAF-Holland, which at current levels discounts an overly pessimistic outlook and is a prime beneficiary of a recovery in the sector. We trimmed our positions in China Unicom, OZ Minerals and Hornbach Holdings on strength and closed our position in Fortuna Silver Mines as the share price has more than doubled since inception in July 2019. We initiated a new position in Lotte Fine Chemical, which appears to be perceived as a commoditised chemicals producer but in fact holds several high margin assets in cellulose.

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 risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

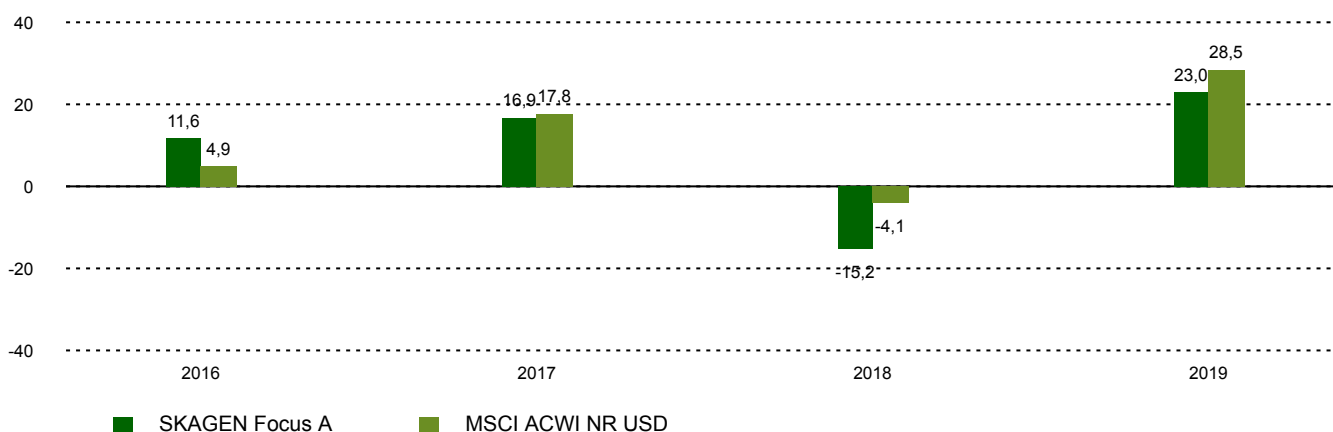
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	124,34 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2019)	1.23%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1077,51 NOK
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Avkastning siste 10 år



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
China Unicom Hong Kong Ltd	2,87	0,60
Hitachi Construction Machinery	3,48	0,56
Ivanhoe Mines Ltd	6,67	0,47
Toyota Industries Corp	4,25	0,41
Hitachi Ltd	5,03	0,36



Største negative bidragstere

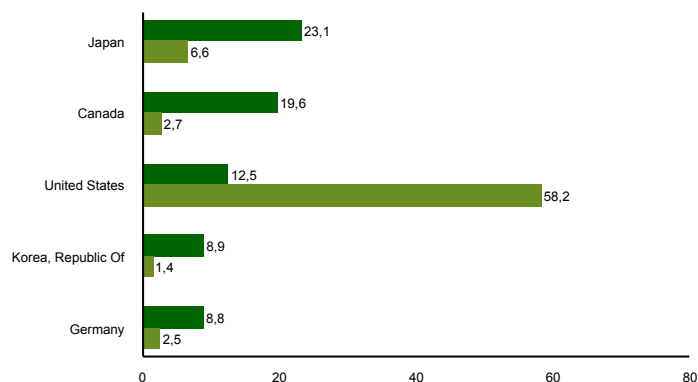
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Roxgold Inc	7,75	-0,33
MagForce AG	1,89	-0,25
Lincoln National Corp	1,99	-0,16
Stock Spirits Group PLC	3,08	-0,13
Eagle Materials Inc	2,72	-0,07

I NOK for alle andelsklasser

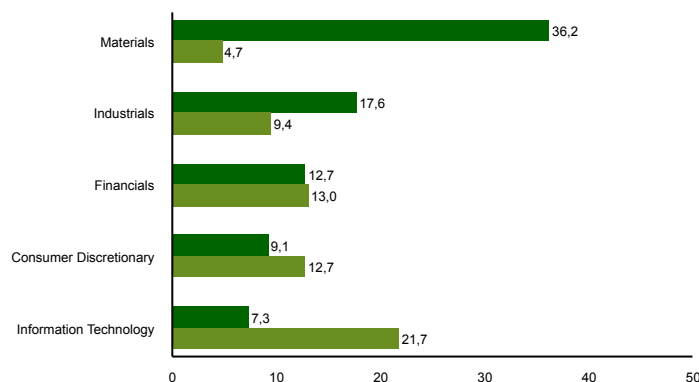
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	7,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	6,8
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	5,3
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,0
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,3
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	4,2
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	Industrials	Japan	3,6
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,5
Samlet vektning			48,0

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.