

Avkastningskommentar

The fund generated a strong return in April on the back of several company-specific catalysts. Our largest position, copper producer Ivanhoe Mines, was the best contributor to the fund's return, as the company made significant progress in readying its Kamola-Kakula copper mine for production and copper prices strengthened further. Our second largest position, junior gold miner Roxgold, received a buy-out offer from Fortuna Silver Mines at a 40% premium, which continued to push up the share price. The buy-out offer confirms our analysis of Roxgold in terms of its high-quality asset base and underappreciated ability to generate cash flow. We do not exclude the possibility of competing bids materialising. We added several new names to the portfolio as we took profit in positions trading closer to target price. Among the new additions, GrafTech is a producer of electrodes to furnace steel units and appears to be an overly cheap asset with tangible catalysts for re-rating in the mid-term. We also established a position in rental car company SIXT. This is essentially a mean reversion position in combination with a discount-on-discount opportunity as the preference shares that we hold trade at an unwarranted discount to ordinary shares. The company has come through the crisis stronger than many competitors and acquired several assets, including airport concessions at a substantial discount.

SKAGEN Focus er et aksjefond hvor forvalterne kun investerer i sine aller beste ideer. Målet er å skape langsiktig avkastning ved å investere i en portefølje med vekt på små og mellomstore selskaper.

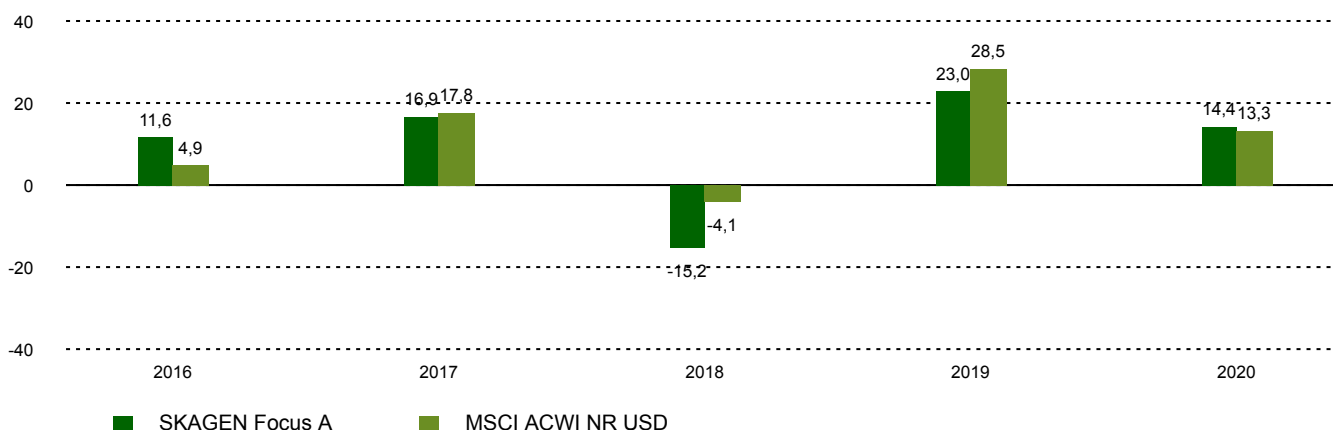
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	4,4%	1,3%
Hittil i år	12,1%	5,6%
Siste år	47,3%	17,1%
Siste 3 år	9,3%	14,4%
Siste 5 år	13,1%	14,5%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	9,2%	11,7%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	168,20 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2020)	1.70%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1466,81 NOK
Antall poster	43
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Avkastning siste 10 år



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	6,77	1,96
Roxgold Inc	6,03	1,61
Argonaut Gold Inc	1,78	0,27
West Fraser Timber Co Ltd	4,48	0,26
Hitachi Ltd	4,08	0,24



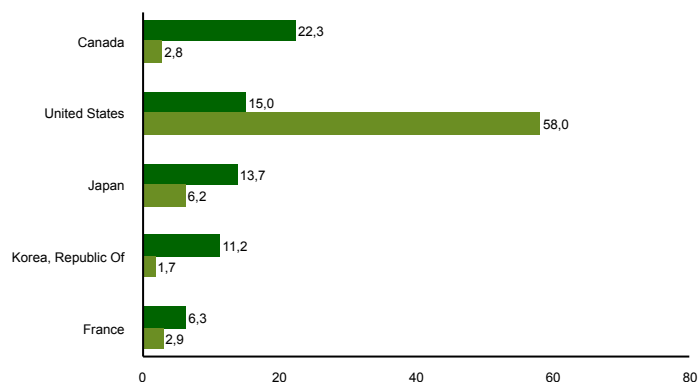
Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ence Energia y Celulosa SA	1,76	-0,27
KB Financial Group Inc	4,20	-0,17
Cascades Inc	1,37	-0,16
Albertsons Cos Inc	2,80	-0,14
Renault SA	1,50	-0,14

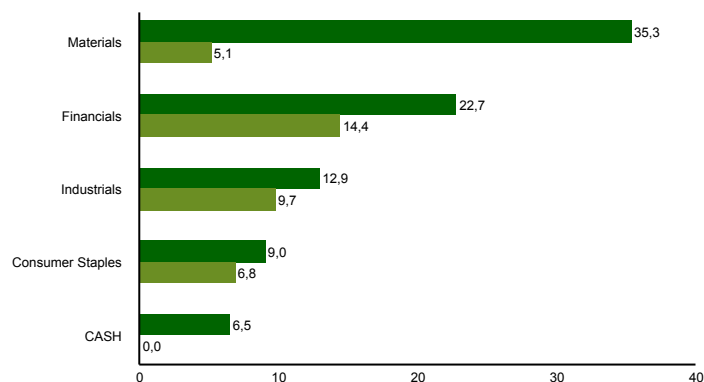
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	5,8
Roxgold Inc	Materials	Canada	5,7
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,0
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	3,8
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,3
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	3,2
Parex Resources Inc	Energy	Canada	3,1
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	3,0
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	2,8
Wienerberger AG	Materials	Austria	2,7
Samlet vektning			37,5

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.