

## Avkastningskommentar

The global equity markets continued to grind higher in May, with the substantial rotation into value assets creating an underlying tailwind for the fund. SKAGEN Focus generated solid absolute and relative returns in May driven by company specific re-rating catalysts. One of the largest contributors was gold miner Roxgold following solid fundamental progress and the re-rating of Fortuna Silver. The latter is in process of acquiring the company with its own shares. Another solid position was car-rental company SIXT on indications that revenue may normalise ahead of expectations. We hold the preference share in the company, which trades at a 40% discount to the already discounted ordinary shares. We scaled back our position in copper producer Ivanhoe Mines as the stock has re-rated sharply and is closing in on our price target. Japanese Sumitomo Osaka Cement was weaker in the month as the company guided for higher input costs but continues to trade at a vast discount to fair value. Pulp producer Ence gave back some of its recent gains as pulp prices seem to be consolidating at current levels. We exited our position in waste recycling company Befesa as the stock hit our price target and was replaced by an increased position in graphite electrode producer GrafTech.

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.

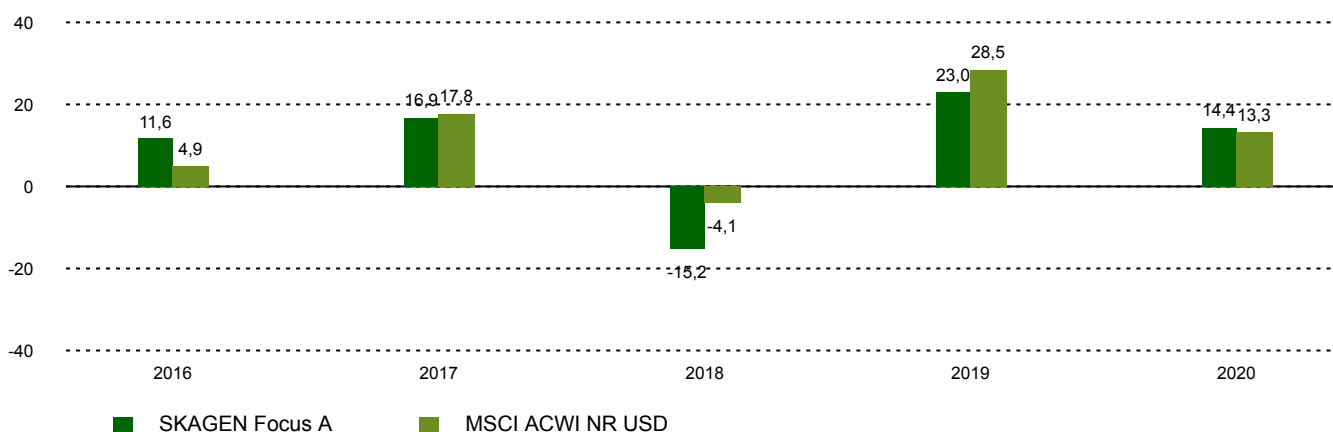
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	3,5%	1,7%
Hittil i år	16,0%	7,7%
Siste år	52,8%	21,9%
Siste 3 år	11,1%	14,4%
Siste 5 år	12,7%	14,0%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	9,6%	11,9%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	174,04 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2020)	1.70%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1754,73 NOK
Antall poster	42
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Roxgold Inc	5,48	0,77
Nova Ljubljanska Banka	2,32	0,41
Argonaut Gold Inc	2,46	0,39
KB Financial Group Inc	3,94	0,30
Ivanhoe Mines Ltd	5,07	0,29



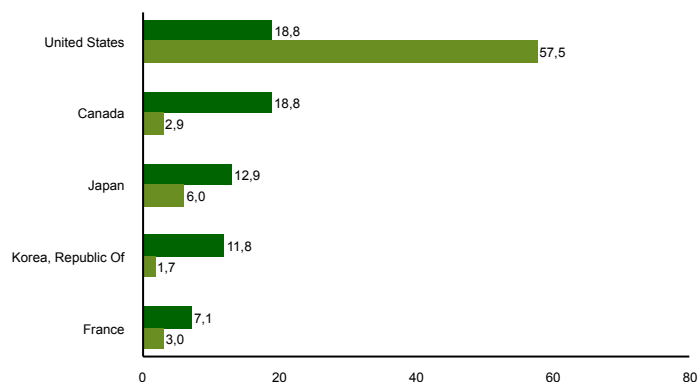
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Parex Resources Inc	2,69	-0,21
Sumitomo Osaka Cement Co	1,66	-0,21
UPM-Kymmene Oyj	2,71	-0,07
Daiwa Industries Ltd	1,05	-0,06
MagForce AG	1,55	-0,05

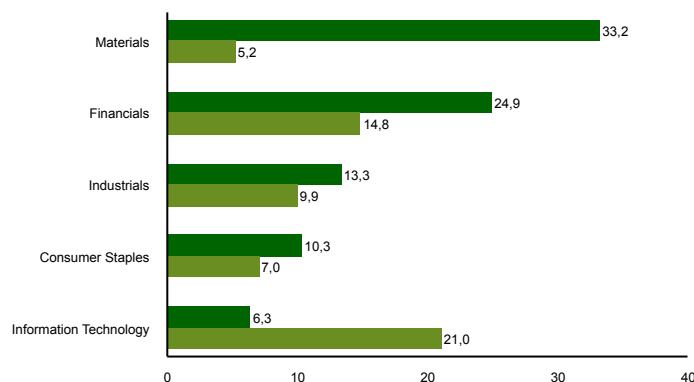
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	5,5
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,2
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,1
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	3,7
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	3,7
Sixt SE	Industrials	Germany	3,5
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,3
Argonaut Gold Inc	Materials	United States	3,2
Wienerberger AG	Materials	Austria	3,2
Pilgrim's Pride Corp	Consumer Staples	United States	2,9
Samlet vektning			37,2

## 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.