

Avkastningskommentar

SKAGEN Focus lagged the overall equity markets in November mainly due to a stronger US dollar and an overall bias towards expensive US large cap stocks. The resurrection of the virus has set many stocks back following the re-opening of global economies and subsequent normalisation of earnings power. In this environment, we have uncovered opportunities to increase our exposure to certain stocks, including to powertrain producer Vitesco and US container leasing company Textainer. The strongest performer in the month was Canadian listed Argonaut Gold which delivered a strong earnings report and announced solid progress in their Magino gold project. US graphite electrode producer Graftech was strong following an earnings report which exceeded expectations and a solid outlook for electrode prices. We have substantially reduced our position in Fortuna Silver Mines, one of the weaker performers in the month, following a mine permit issue in Mexico. We closed our position in Raiffeisen Bank following a strong re-rating towards our price target. We also added to our recently initiated position in French auto parts maker Faurecia, which has been weaker on the back of global auto production reductions.

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.

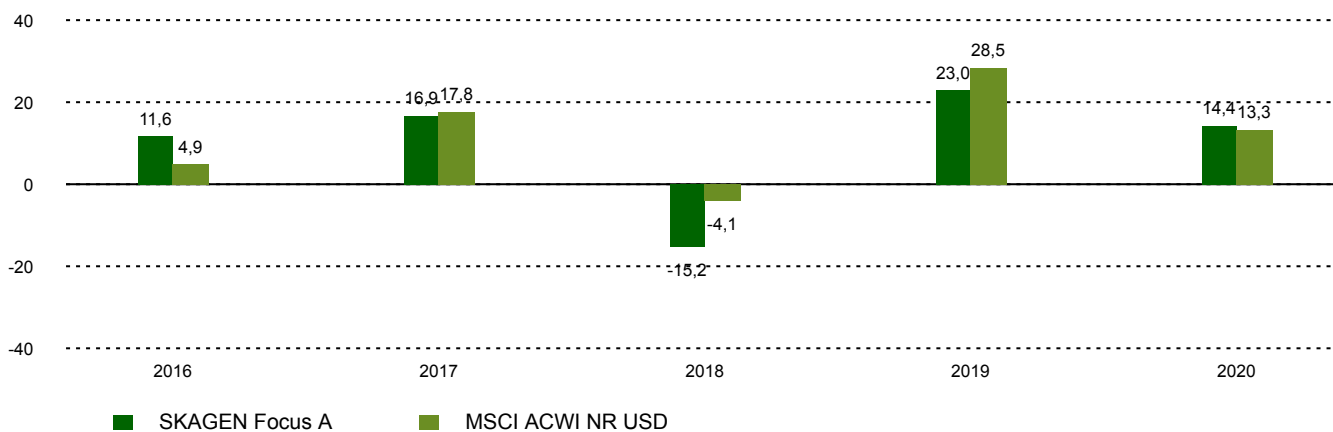
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	0,6%	5,1%
Hittil i år	19,6%	21,3%
Siste år	24,7%	23,0%
Siste 3 år	14,4%	18,4%
Siste 5 år	11,9%	15,5%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	9,4%	13,0%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	179,47 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2020)	1.70%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1756,91 NOK
Antall poster	45
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Avkastning siste 10 år



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Argonaut Gold Inc	3,44	0,62
Ivanhoe Mines Ltd	4,39	0,36
GrafTech International	2,68	0,34
Raiffeisen Bank	0,63	0,28
Wienerberger AG	2,64	0,27



Største negative bidragstere

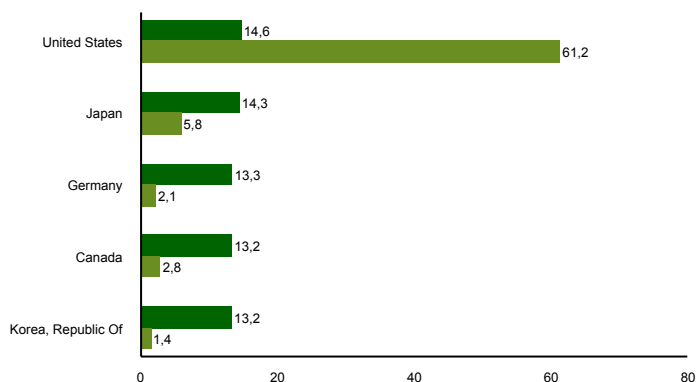
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Fortuna Silver Mines Inc	1,97	-0,65
Vitesco Technologies Group	2,23	-0,41
Textainer Group Holdings	2,32	-0,26
China Communications	3,04	-0,24
Faurecia SE	1,77	-0,22

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

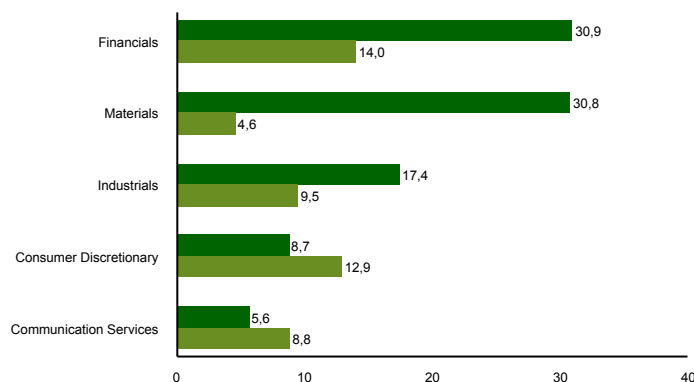
Navn	Sektor	Land	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,7
Cascades Inc	Materials	Canada	4,5
Panasonic Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,3
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,7
Sixt SE	Industrials	Germany	3,7
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,6
Nova Ljubljanska Banka dd	Financials	Slovenia	3,2
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,2
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,2
Canfor Pulp Products Inc	Materials	Canada	3,0
Samlet vektning			37,3

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.