

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

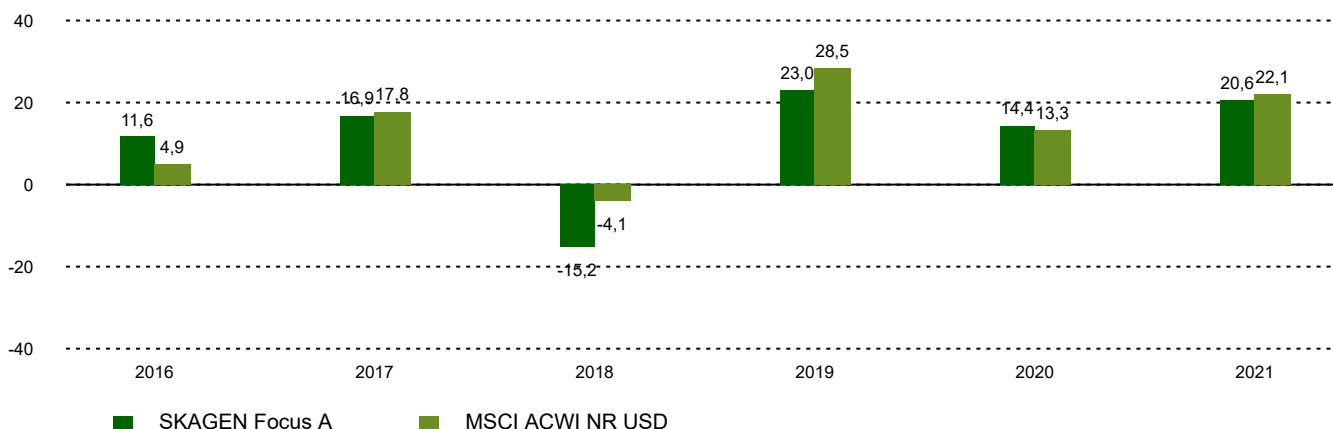
Avkastningskommentar

SKAGEN Focus continued to hold up well and outperformed the underlying global equity markets in April. Most developed countries are feeling the effects of the prolonged conflict in Ukraine, persistently high inflation and supply chain bottlenecks alongside an aggressive central bank tightening cycle. Central banks around the world almost seem to be competing to have the most aggressive tightening agenda. The strongest performer in the fund was our video-game producer Ubisoft. Strategic buyers are circling the company as the stock has reached levels where we can identify a solid undervaluation and catalysts for re-rating from a mid-term investment perspective. Our two pulp producing companies, Spanish Ence and Canadian Canfor Pulp, were also positive contributors. Pulp prices have recently reached new highs and earnings power is normalising. Ivanhoe Mines was lower as copper prices fell, but still appears significantly undervalued relative to earnings power and its asset base. We exited our position in the nickel producer Vale Indonesia as the equity hit our price target. We also reduced our position in potash producer K+S which briefly hit our price target range. The current investment environment provides us with an unusually broad range of investment opportunities as unwarranted volatility activates our value-based and contrarian investment process. Ultimately, a weaker economic environment and even a partial recessionary environment will uncover plenty of dislocations for us to take advantage of.

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



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. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

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. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 6. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	177,25 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.40%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	2429,90 NOK
Antall poster	49
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig hvis relativ verdiutvikling er bedre enn referanseindeksen. Samlet forvaltningsgodtgjørelse maks 3,20 % p.a. og min. 0,80 % p.a. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ubisoft Entertainment	2,66	0,27
K+S AG	1,45	0,26
Ence Energia y Celulosa	1,79	0,24
China Communications Services	2,85	0,22
Canfor Pulp Products Inc	2,17	0,22



Største negative bidragsytere

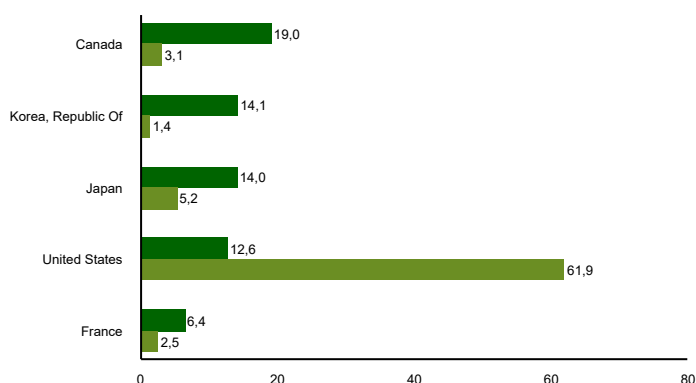
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	3,55	-0,28
Marcus Corp	3,60	-0,20
Textainer Group Holdings	3,00	-0,20
Fujitec Co Ltd	1,69	-0,20
Panasonic Holdings Corp	3,60	-0,16

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

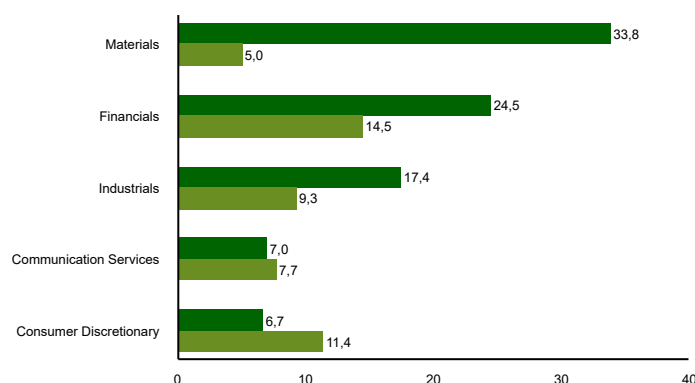
Navn	Sektor	Land	%
Cascades Inc	Materials	Canada	5,0
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,5
Ubisoft Entertainment SA	Communication Services	France	3,5
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,3
GrafTech International Ltd	Industrials	United States	3,2
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,1
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,0
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	2,9
Methanex Corp	Materials	Canada	2,9
Samlet vektning			33,7

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

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. 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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger