

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](http://www.skagenfondene.no) og hos våre distributører.

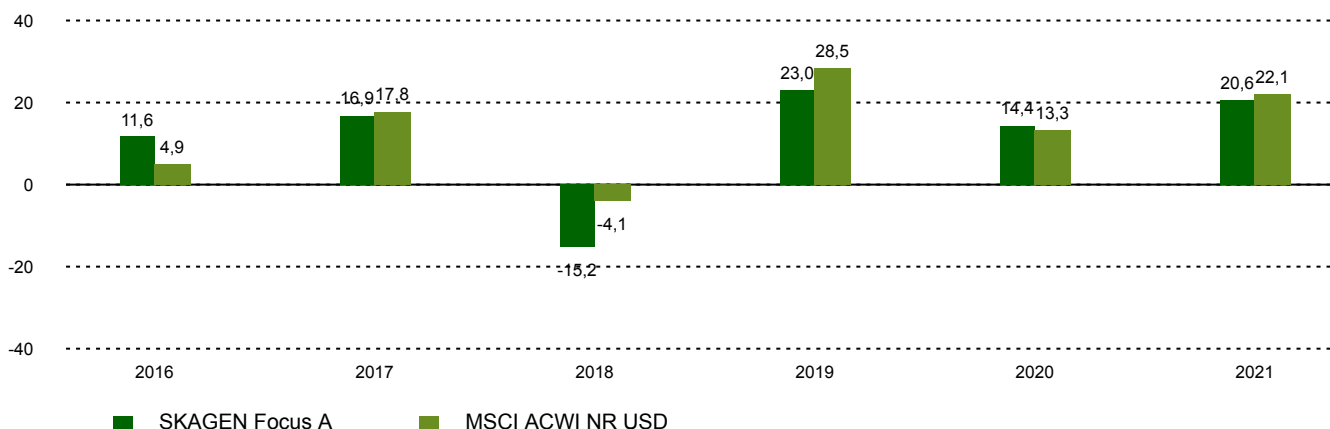
## Avkastningskommentar

During October, global equity markets went from being dominated by recession fears and hawkish central banks to the hope of peak Fed hawkishness being in sight. Fund performance lagged global equity markets slightly. Following recent months of volatility, we believe valuations now look extremely compelling in small and mid-cap stocks compared to larger cap stocks on a global basis. The favourable risk/reward seems particularly pronounced in the early cyclical value areas of the equity market. Our largest contributor to performance during October was Kimberly-Clark de Mexico, the leading provider of disposable consumer paper products to the Mexican market. The company has been facing multiple headwinds in terms of cost increases. Our investment thesis is built around their pricing power ability and earnings recovery on the back of a cost normalisation. We saw tangible signs of this in their latest earnings report. Another positive contributor was our US food retailer Albertsons which received a buyout offer from its peer Kroger, confirming its undervaluation and wider potential. Our biggest detractor during the month was China Communication Services, a significantly undervalued service provider and our only direct exposure to China. The company reported solid numbers but was under pressure from the overall deteriorating growth-outlook in the region.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	0,1%	1,2%
Hittil i år	-12,7%	-7,0%
Siste 12 måneder	-11,4%	-1,6%
Siste 3 år	7,6%	9,3%
Siste 5 år	6,0%	10,4%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	6,3%	10,3%

## 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 langiktig 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	157,98 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.40%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	2178,29 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 (%)
Kimberly-Clark de Mexico	3,01	0,42
Atalaya Mining PLC	1,09	0,39
Sixt SE	1,60	0,31
Textainer Group Holdings	3,38	0,21
Ence Energia y Celulosa	2,10	0,18



## Største negative bidragsytere

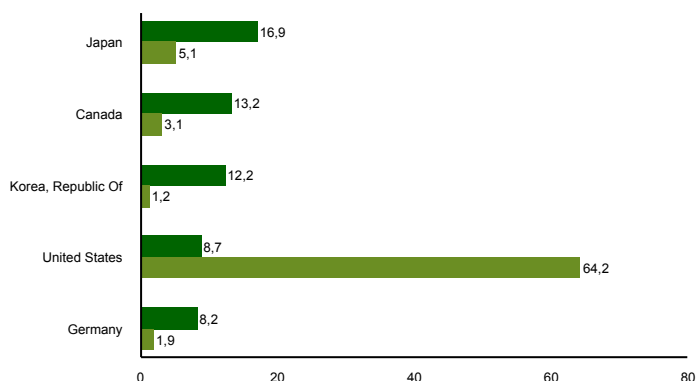
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
China Communications Services	2,70	-0,62
Korean Reinsurance Co	2,47	-0,27
Shiga Bank Ltd/The	2,33	-0,26
Sumitomo Osaka Cement	2,18	-0,23
Endeavour Mining PLC	2,03	-0,20

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

## 10 største investeringer

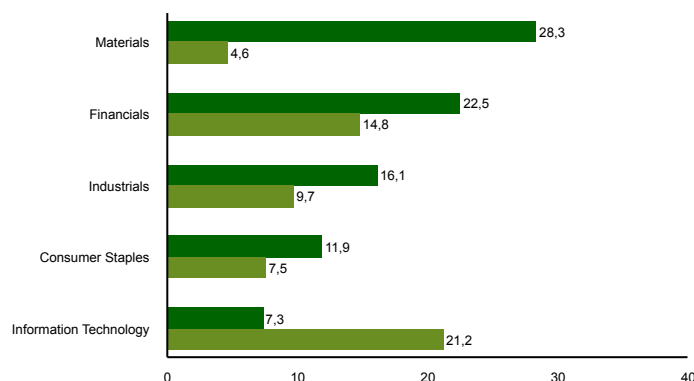
Navn	Sektor	Land	%
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,5
Viscofan SA	Consumer Staples	Spain	3,5
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	Consumer Staples	Mexico	3,4
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,2
Kyocera Corp	Information Technology	Japan	3,2
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	3,2
Panasonic Holdings Corp	Consumer Discretionary	Japan	2,8
Methanex Corp	Materials	Canada	2,7
Canfor Pulp Products Inc	Materials	Canada	2,6
Resona Holdings Inc	Financials	Japan	2,5
Samlet vektning			30,6

## 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