

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

The year started off on a surprisingly strong note as financial markets looked past the current economic conditions and focused on the potential of a normalised interest rate environment and a moderate economic expansion further ahead. SKAGEN Focus generated a good absolute return during the month, well ahead of global equity markets. The strongest contributor to fund performance was methanol producer Methanex. Methanol prices have held up well and the company is moving towards the launch of additional capacity which will lead to substantial free cash flow for shareholders. Our semiconductor producer STM delivered a solid earnings report and earnings outlook, especially within their automotive segment, despite worries over a slowdown in demand. We have increased our position in KB Financial as our conviction in near-term catalysts for the position has increased. The company was approached by a local activist to revise its capital allocation framework and increase shareholder pay-out ratios towards the global peer group average. The bank is still trading at exceptionally low multiples versus its generated economic return. We have sold out of Ubisoft, which was among our weaker performers in the month. Our investment case for the company has gradually been eliminated due to severe issues with corporate governance and a broad deterioration of the business fundamentals.

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.

Historisk avkastning

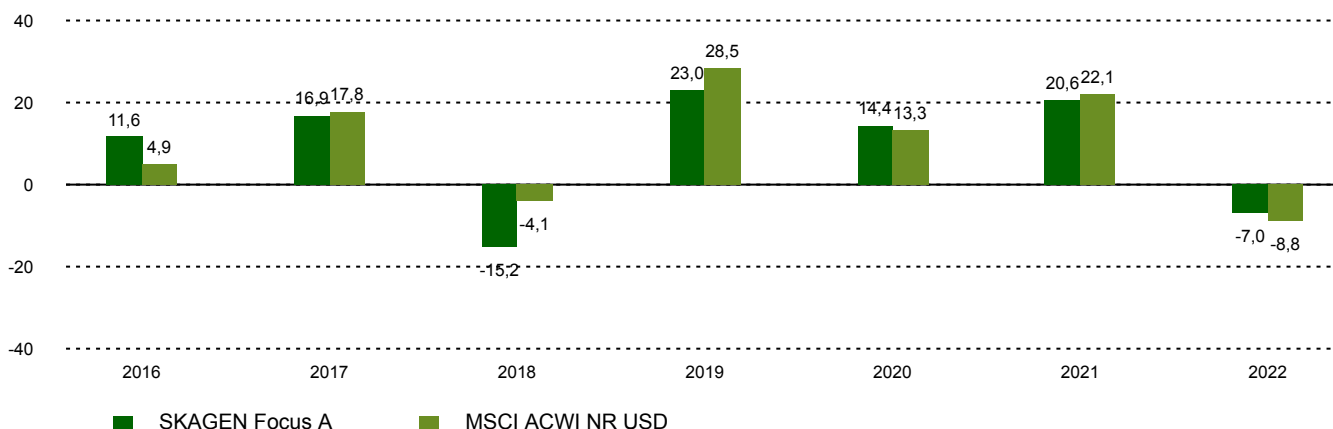
Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	12,6%	8,7%
Hittil i år	12,6%	8,7%
Siste 12 måneder	5,2%	3,1%
Siste 3 år	14,2%	9,5%
Siste 5 år	8,7%	11,2%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	8,7%	10,9%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	189,55 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.40%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	2635,81 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.

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.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
STMicroelectronics	2,63	0,79
KB Financial Group Inc	3,69	0,62
Methanex Corp	3,51	0,58
Vitesco Technologies Group	2,88	0,58
Iveco Group NV	1,47	0,48



Største negative bidragsytere

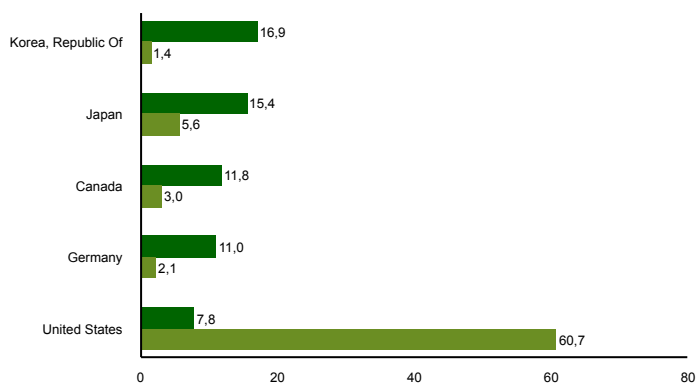
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ubisoft Entertainment	0,42	-0,16
Fortuna Silver Mines Inc	1,16	-0,06
Hyundai Mobis Co Ltd	0,66	-0,05
Sumitomo Osaka Cement Co	0,60	0,00
Canfor Pulp Products	1,78	0,02

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

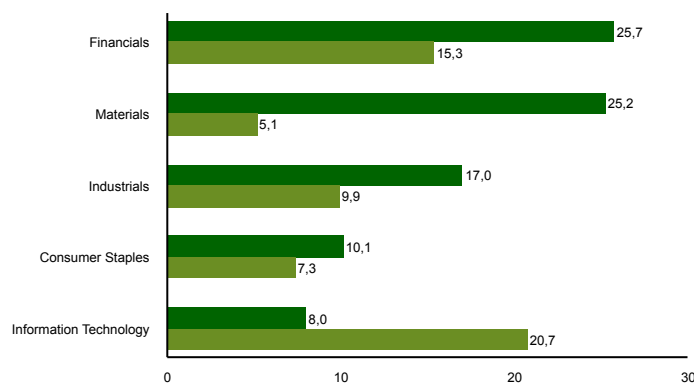
Navn	Sektor	Land	%
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Methanex Corp	Materials	Canada	3,7
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,1
Komatsu Ltd	Industrials	Japan	3,1
Endeavour Mining PLC	Materials	Burkina Faso	3,0
Panasonic Holdings Corp	Consumer Discretionary	Japan	2,8
DB Insurance Co Ltd	Financials	Korea, Republic Of	2,7
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	2,7
STMicroelectronics NV	Information Technology	Singapore	2,6
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	2,6
Samlet vektning			30,2

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 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