

Avkastningskommentar

January was impacted by fears of the Corona virus potentially reducing activity in the global economy, especially in China. The fairly promising rotation into value assets that we observed at the end of 2019 stalled, and capital flows once again moved into expensive and over-owned quality/growth stocks. We think this provides good opportunities to buy into value assets, especially Chinese and commodity-related names, at extremely cheap valuations. Indeed, we scaled up several of our positions at highly attractive price levels. Our Brazilian sugar and ethanol producer Sao Martinho hit its price target early in January, following a more than 60% rally since October, and we exited the position. We also witnessed the first price hike in pulp following last year's dramatic declines, which boosted our positions in Canfor Pulp and Ence. Roxgold was a strong position in January, as the company unveiled new gold discoveries and the gold price rose following the market turmoil. Japanese Teikoku-Sen-I was again a target for activism as yet another shareholder called for improved capital allocation, increased dividends and share-buybacks. Ivanhoe Mines gave back some of its solid 2019 gains, but we suspect this is temporary, as the valuation is increasingly attractive. We started to build a position in a major Korean bank, trading at a highly attractive valuation with tangible catalysts for revaluation in the mid-term.

SKAGEN Focus investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden. Porteføljen består av rundt 35 selskaper.

Konsentrasjonen øker avkastningspotensialet, men øker også muligheten for svingninger. Målet er å gi andelseierne best mulig risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

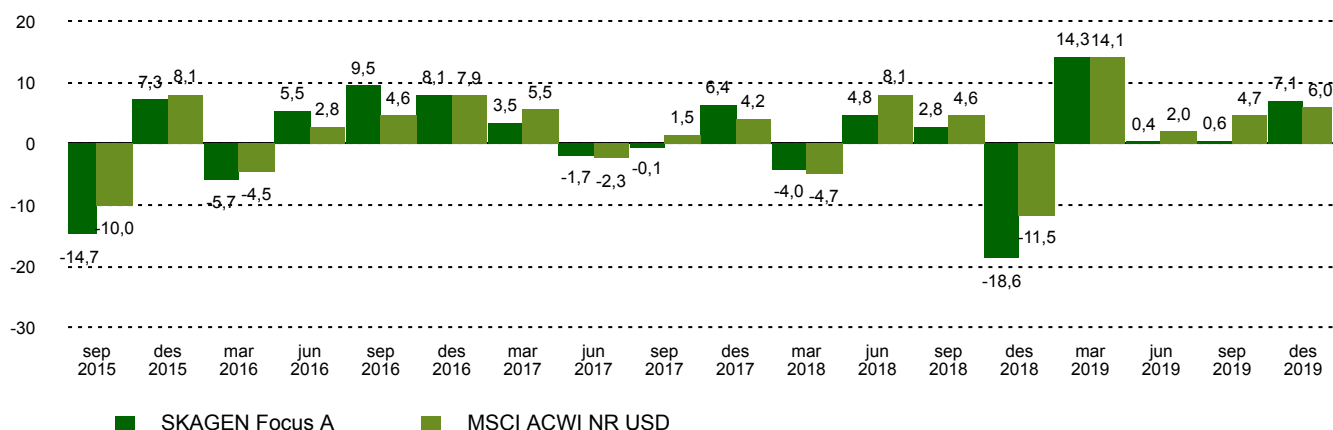
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	-6,0%	1,1%
Hittil i år	-6,0%	1,1%
Siste år	4,7%	21,7%
Siste 3 år	1,8%	10,6%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	1,2%	7,4%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	93,37 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2019)	1.23%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1233,37 DKK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Kvartalsvis avkastning



Bidragstyre



Største positive bidragstyre

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sao Martinho SA	2,04	0,29
Roxgold Inc	3,61	0,19
Teikoku Sen-I Co Ltd	1,74	0,19
Nova Ljubljanska Banka dd	2,18	0,14
MagForce AG	1,75	0,10



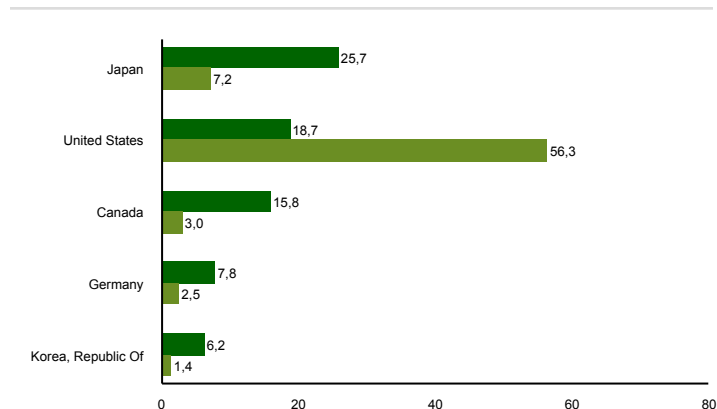
Største negative bidragstyre

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	4,25	-0,79
Dow Inc	4,18	-0,51
ViacomCBS Inc	2,79	-0,41
OMV AG	4,55	-0,31
China Unicom Hong Kong Ltd	4,44	-0,28

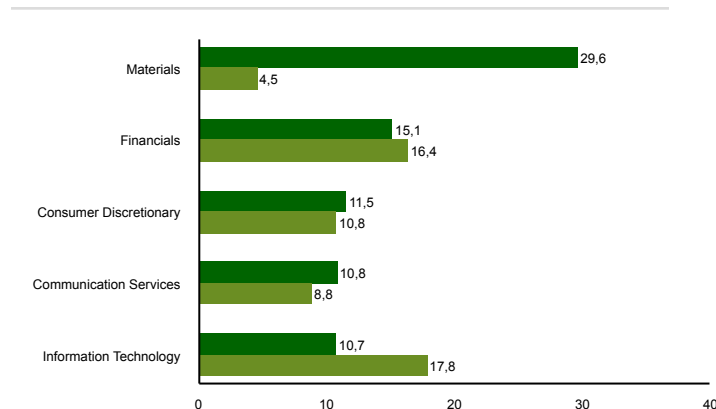
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,7
OMV AG	Energy	Austria	4,5
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,5
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,5
Roxgold Inc	Materials	Canada	4,3
Dow Inc	Materials	United States	4,1
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,9
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,7
Kroger Co	Consumer Staples	United States	3,6
Samlet vekting			42,0

Landsponering (topp 5)


■ SKAGEN Focus A
 ■ MSCI ACWI NR USD

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Focus A
 ■ MSCI ACWI NR USD

Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K

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.