

Avkastningskommentar

The fund delivered solid absolute performance in May as company-specific catalysts unfolded and the rotation into value assets became more pronounced. Several portfolio companies reported solid earnings for the quarter, including our beverage producer Stock Spirits, where volumes increased solidly with off-trade sales compensating for the weaker on-trade environment. Our communications provider Avaya also delivered strong numbers and has proved to be a winner in the current remote working environment. Fortuna Silver was the top performer in May, as silver prices have re-rated higher with gold and the company is moving towards production status for its Lindero asset, which will increase gold exposure. We closed our position in Disney, following a re-rating to our target price. We initiated one new position: US-based cement and wallboard producer Eagle Materials. We believe the company has a unique advantage being positioned in the middle of the US and shielded from import pressure in Heavy Materials. It is also a primary beneficiary of increased US infrastructure spending. We added to our positions in US-based Citizens Financial and South Korean KB Financial as valuations are highly attractive. We scaled down our positions in Telecom Italia and China Unicom as we see better risk/reward elsewhere.

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.

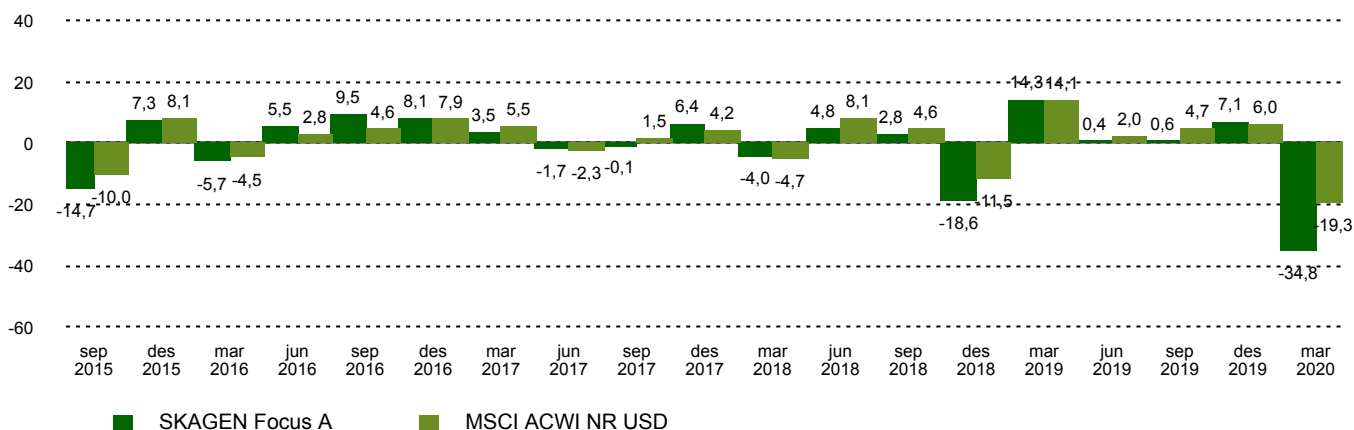
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	3,0%	1,1%
Hittil i år	-20,9%	-8,9%
Siste år	-10,9%	5,2%
Siste 3 år	-4,4%	5,5%
Siste 5 år	-2,2%	4,9%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	-2,3%	4,7%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	78,55 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2019)	1.23%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	743,42 DKK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Kvartalsvis avkastning



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Fortuna Silver Mines	2,37	0,84
Stock Spirits Group	3,20	0,62
Avaya Holdings Corp	1,65	0,50
Hornbach Holding AG & Co	2,60	0,48
Pasona Group Inc	3,55	0,44



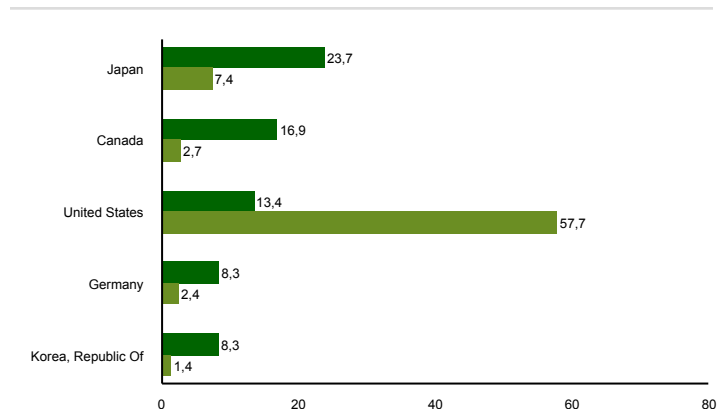
Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
China Unicom Hong Kong	5,22	-0,84
Korean Reinsurance Co	4,44	-0,80
Pilgrim's Pride Corp	3,02	-0,34
West Fraser Timber Co	3,16	-0,26
Telecom Italia SpA	2,14	-0,23

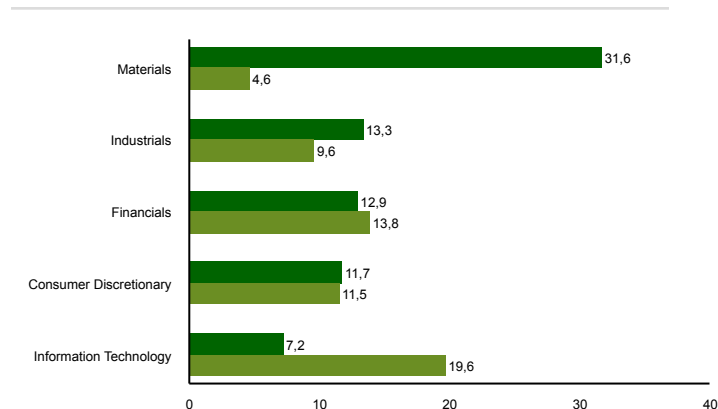
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	6,8
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,4
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,4
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	3,8
UPM-Kymmene Oy	Materials	Finland	3,6
Stock Spirits Group PLC	Consumer Staples	United Kingdom	3,5
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	Industrials	Japan	3,3
Samlet vektning			43,0

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.