

## Avkastningskommentar

The fund posted a good absolute and relative return in the month. In line with previous market recoveries following painful market lows, we observe strong performance in early cyclical value sectors such as commodities and select sub-segments within industrials. Indeed, our positions in copper producer Ivanhoe Mines and gold miner Roxgold have been significant positive contributors. The earlier drawdown of lumber capacity in the US/ Canada was followed by an unexpected demand boost as home improvement has increased dramatically during the pandemic and propelled lumber prices to near all-time highs. This has positively impacted our position in Canadian lumber producer West Fraser Timber. We initiated a new position in Japanese elevator and escalator producer Fujitec. We see significant improvement potential in fundamental operating efficiencies and the ability to close the margin gap to competitors. In addition, we see opportunities for the company to optimise its balance sheet, unwind major cross holdings and return capital to shareholders. Several activist funds are pressuring for the change and the shares trade at a significant discount to peers. We currently hold 35 positions with an increased exposure towards small and mid-cap positions as we see better value in these segments versus larger caps.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	1,6%	0,5%
Hittil i år	-17,1%	-6,7%
Siste år	-12,0%	-0,1%
Siste 3 år	-2,5%	6,8%
Siste 5 år	0,9%	5,8%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	-1,4%	5,0%

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

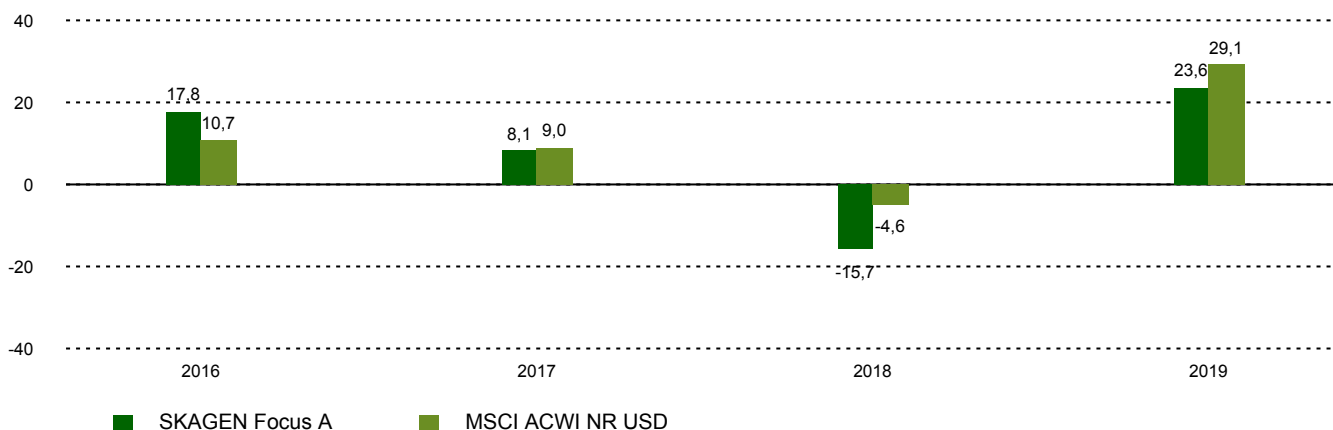
Konsentrasjonen øker avkastningspotensialet, men øker også muligheten for svingninger. Målet er å gi andelseierne best mulig risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	82,36 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2019)	1.23%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	748,92 DKK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
West Fraser Timber Co Ltd	4,70	1,38
OZ Minerals Ltd	5,35	1,05
Ivanhoe Mines Ltd	5,89	0,97
Fortuna Silver Mines Inc	2,66	0,67
Roxgold Inc	7,88	0,30



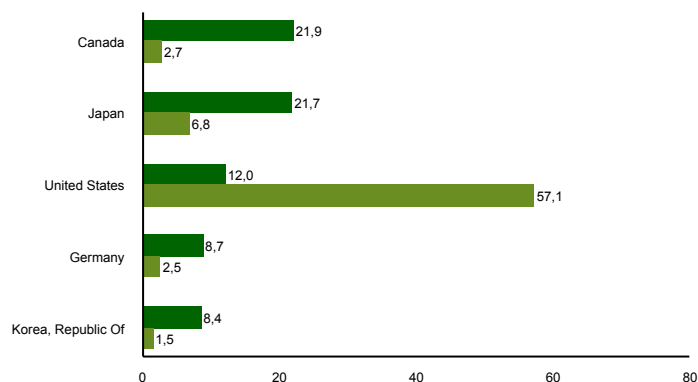
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hitachi Ltd	5,30	-0,63
UPM-Kymmene Oyj	3,57	-0,48
Toyota Industries Corp	4,41	-0,46
Korean Reinsurance Co	3,76	-0,31
Tokyo Broadcasting System Holdings Inc	2,23	-0,26

## 10 største investeringer

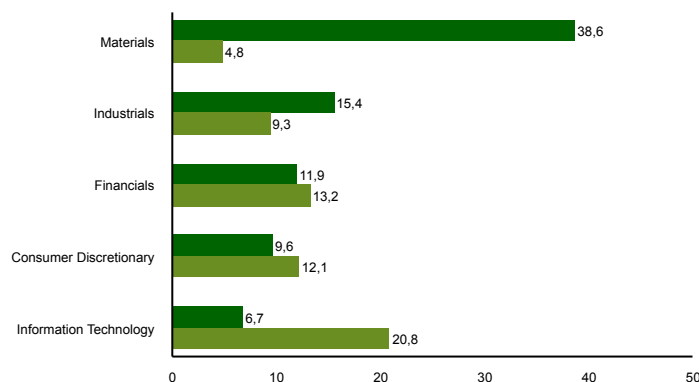
Navn	Sektor	Land	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	8,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	6,5
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	5,6
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	5,3
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,8
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,1
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,6
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	3,5
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,4
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	Industrials	Japan	3,3
Samlet vektning			48,1

## Landeksponering (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 porteføljeforvalterens 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.