

## Avkastningskommentar

SKAGEN Focus ended the month ahead of underlying equity markets. The start of the investment year unveiled a substantial rotation into value areas of the market as central banks are communicating a more aggressive tightening bias than expected. In general, we believe this environment will work to compress elevated valuation multiples. The strongest contributor in January was German Commerzbank which has undergone a restructuring process which should boost profitability in the medium term. We also observed a strong re-rating in China Communications Services and property casualty insurer Korean Re in the period. Cascades, the Canadian packaging company, was lower in the month as they flagged temporary cost pressures but also announced solid price hikes for containerboard later in the year. The shares of electrode producer GrafTech were lower, but we take a positive view of the company's mid-term earnings power and strategic positioning and used the weakness to increase our position. We trimmed our position in Japanese Aichi Bank as the stock is approaching our price target. We initiated a position in the recently spun off Italian commercial vehicle producer Iveco, which trades at a substantial discount to mid-term earnings power and balance sheet value.

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.

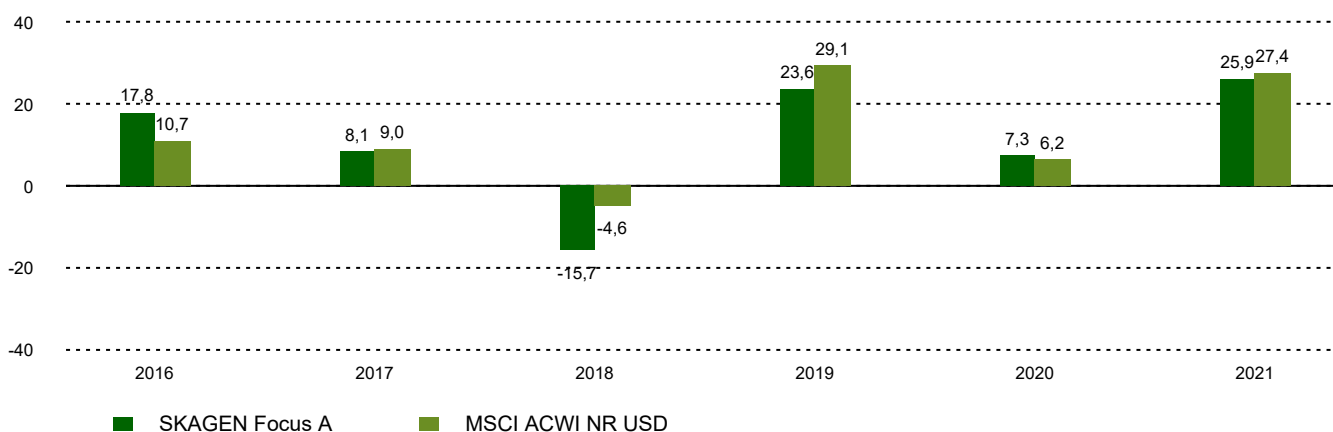
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	-0,1%	-3,5%
Hittil i år	-0,1%	-3,5%
Siste år	27,1%	21,7%
Siste 3 år	14,6%	16,3%
Siste 5 år	8,6%	11,8%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	6,4%	9,2%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	134,07 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2021)	1.40%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1333,72 DKK
Antall poster	46
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Commerzbank AG	3,33	0,41
China Communications Services	3,12	0,31
Resona Holdings Inc	2,75	0,30
Korean Reinsurance Co	3,12	0,29
KB Financial Group Inc	3,73	0,28



### Største negative bidragstyttere

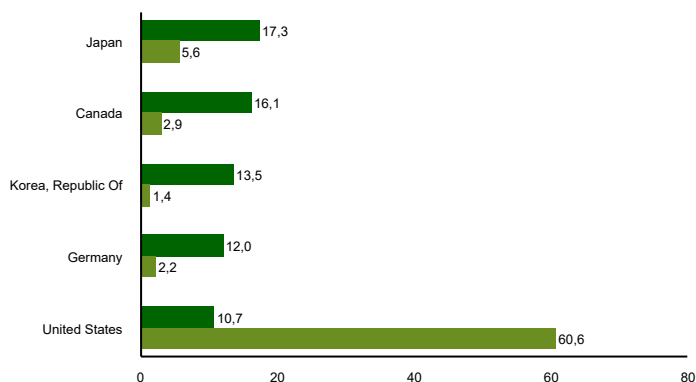
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Cascades Inc	5,17	-0,45
GrafTech International	2,99	-0,32
Canfor Pulp Products Inc	2,96	-0,32
Fortuna Silver Mines Inc	1,96	-0,25
Sixt SE	2,98	-0,24

I NOK for alle andelsklasser

## 10 største investeringer

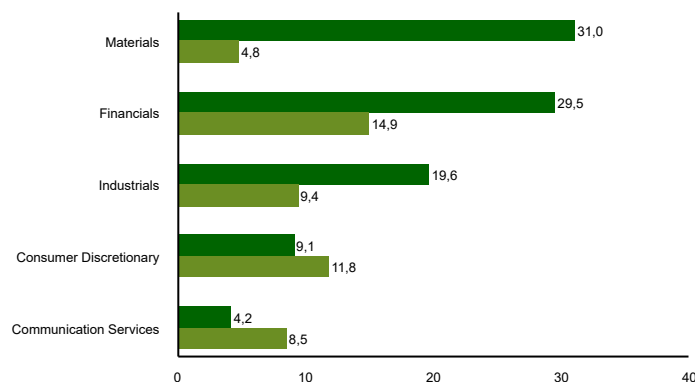
Navn	Sektor	Land	%
Cascades Inc	Materials	Canada	4,8
Panasonic Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,1
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,8
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,6
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,4
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,3
Nova Ljubljanska Banka dd	Financials	Slovenia	3,0
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	3,0
GrafTech International Ltd	Industrials	United States	3,0
Samlet vektning			35,2

## 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.