

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.

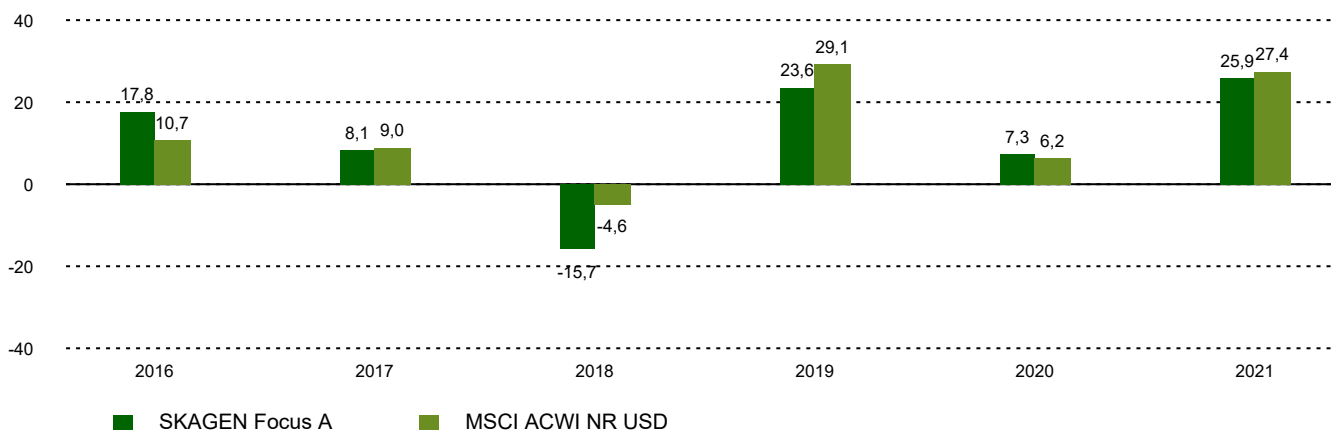
Avkastningskommentar

May was yet another rollercoaster month in global equity markets, as the Fed's hawkishness, the worsening Covid situation in China and corporate earnings misses from US consumer and tech companies continued to spook markets and challenge elevated US equity valuations. The fund continues to execute its disciplined, price-drive investment philosophy, and is benefitting from the increased price focus in global equity markets. Our largest contributor to performance was French video game producer Ubisoft, which released soft full-year guidance, but highlighted its attractive mid-term earnings potential. This, combined with the depressed valuation in shares and recent industry consolidation trend, whereby Ubisoft is one of the few targets left, continued to benefit the shares. German Commerzbank raised guidance following strong results as it continues to benefit from ongoing restructuring and higher rates in core markets. Automotive supplier and recent spinoff Vitesco was also a strong contributor as recent results confirmed the strong market position in EV and solid order intake. On the negative side, Canadian tissue and packaging producer Cascades, announced weak results as cost inflation and logistical bottlenecks combined with weather-related disruption impacted earnings. While we still find the mid-term earnings potential attractive, we trimmed our position somewhat as we believe short-term normalisation will take some time and we see better risk/reward elsewhere.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	-1,8%	-1,4%
Hittil i år	-1,8%	-7,4%
Siste år	3,5%	6,4%
Siste 3 år	14,3%	13,1%
Siste 5 år	7,9%	10,1%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	5,8%	8,1%

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.

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 av globale selskaper av alle størrelser, men hvor majoriteten investeres i 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.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	131,73 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.40%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1852,40 DKK
Antall poster	50
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.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ubisoft Entertainment	3,48	0,50
Vitesco Technologies Group	2,29	0,36
Commerzbank AG	1,07	0,30
Shiga Bank Ltd	1,79	0,27
Sao Martinho SA	1,77	0,27



Største negative bidragsytere

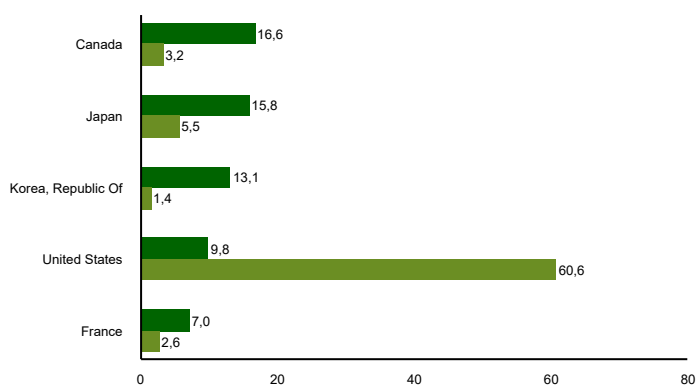
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Cascades Inc	4,33	-0,82
Argonaut Gold Inc	0,37	-0,31
Resona Holdings Inc	2,01	-0,30
Stelco Holdings Inc	1,63	-0,26
E-MART Inc	1,77	-0,19

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

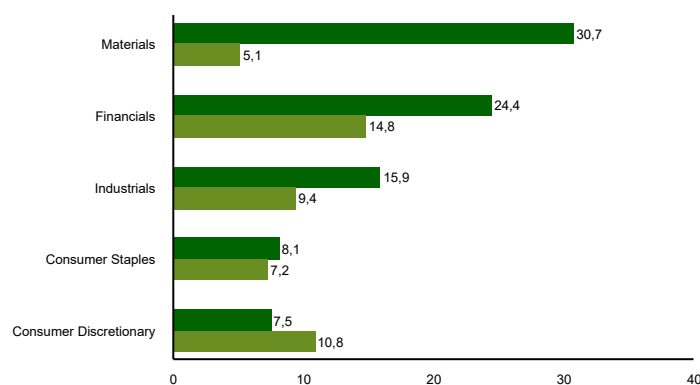
Navn	Sektor	Land	%
Cascades Inc	Materials	Canada	3,4
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,4
Ubisoft Entertainment SA	Communication Services	France	3,3
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,1
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,0
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	2,8
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	2,8
Methanex Corp	Materials	Canada	2,7
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K