

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

SKAGEN Focus generated a positive absolute return in July but lagged global equity markets. The aggressive tightening by global central banks, in particular the Fed in the US, has resulted in recession fears which are now partly baked into global equity markets. Longer bond yields have fallen back and the USD has rallied, also creating a rotation back into longer duration stocks. One of the fund's best contributors in July was the German powertrain producer Vitesco, a spin-off from Continental, which is relatively unknown among investors. The company is experiencing strong momentum in its EV-related orderbook and the Schaeffler family recently increased its stake. Recession fears resulted in a setback for industrial commodity prices and the weakest positions in the month were nickel ore miner Nickel Asia Corp and copper miner Atalaya Mines. We continue to look for substantially undervalued equities and have initiated a position in the US apparel company Levi's. Fears of a consumer-led recession have uncovered an opportunity to acquire one of the strongest brands globally, at a substantial discount to fair value. We reduced our position in Japanese elevator producer Fujitec as an activist catalyst propelled the equity towards our price target. We subsequently increased our position in Japanese cement company Sumitomo Osaka Cement at a highly attractive price point.

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.

Historisk avkastning

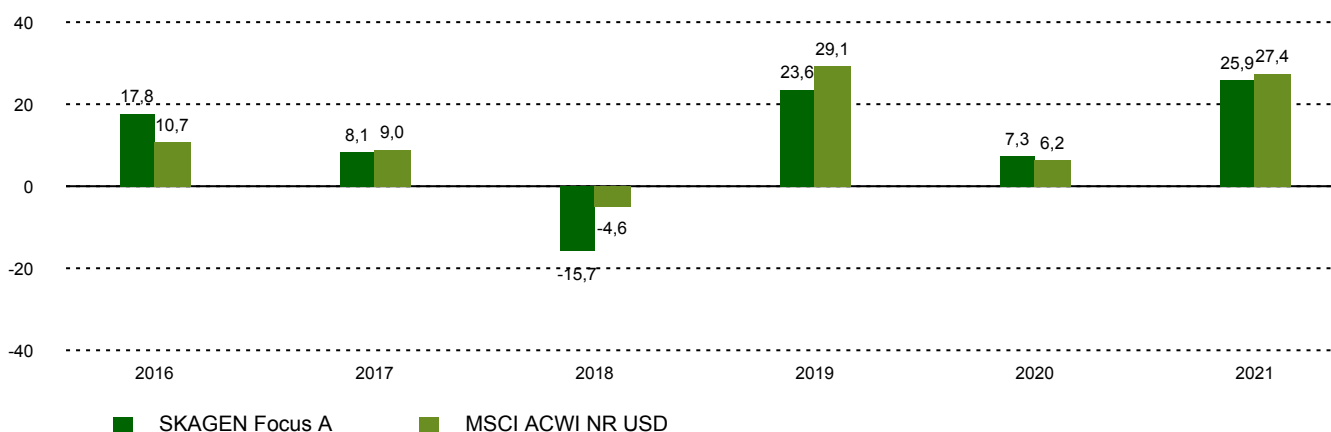
Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	7,1%	9,8%
Hittil i år	-6,1%	-4,7%
Siste 12 måneder	0,4%	4,2%
Siste 3 år	10,4%	11,4%
Siste 5 år	7,2%	11,0%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	5,1%	8,4%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	126,03 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.40%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1778,49 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.

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 selskappspesifikke forhold.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Vitesco Technologies Group	3,09	0,96
Textainer Group Holdings	2,83	0,57
STMicroelectronics	2,23	0,38
Canfor Corp	1,89	0,34
Marcus Corp/The	3,39	0,28



Største negative bidragsytere

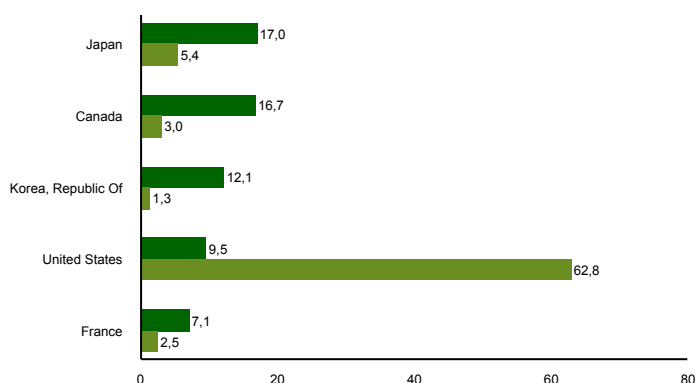
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
MagForce AG	0,51	-0,57
Nova Ljubljanska Banka	2,21	-0,25
Nickel Asia Corp	1,33	-0,21
Ubisoft Entertainment	3,33	-0,18
Faurecia SE	1,41	-0,18

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

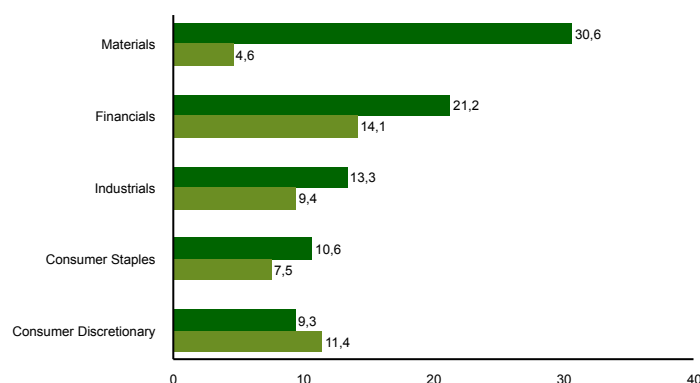
Navn	Sektor	Land	%
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,5
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,2
Ubisoft Entertainment SA	Communication Services	France	3,2
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	3,2
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	Consumer Staples	Mexico	3,0
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	2,9
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	2,9
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	2,8
Kyocera Corp	Information Technology	Japan	2,8
Cascades Inc	Materials	Canada	2,8
Samlet vektning			30,4

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 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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K