

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](http://www.skagenfondene.no) og hos våre distributører.

## Avkastningskommentar

November was a strong month for the fund, which outperformed the global equity markets, while the peak inflation/rates/dollar narrative continued to gather steam. Despite Fed hawkishness being the dominant driver of the continued rebound in equity sentiment last month, interestingly US equities were not the best performers. In this environment, the fund offers a diversified portfolio where the majority of holdings are outside the US and there is substantial cyclical value exposure in basic materials and early cyclical industrial stocks. Our strongest performer in November was Japanese conglomerate Panasonic, which disclosed a new battery factory in the US and the potential for the segment to receive major US subsidies. On the negative side, our pulp producers were among our main detractors, driven by the anticipation of lower pulp prices. We exited our position in the Japanese bank Resona Holdings as it reached our price target following improved capital allocation. The anticipated change in the Bank of Japan's yield curve would have significant implications for the domestic banking sector's earnings potential, where the fund currently owns two other undervalued smaller regional banks, namely Shiga Bank and Keiyo Bank. We initiated a new position in the little-known Swiss-based turbocharger producer Accelleron, which has recently been spun off from ABB and is trading at a substantial discount to fair 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 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

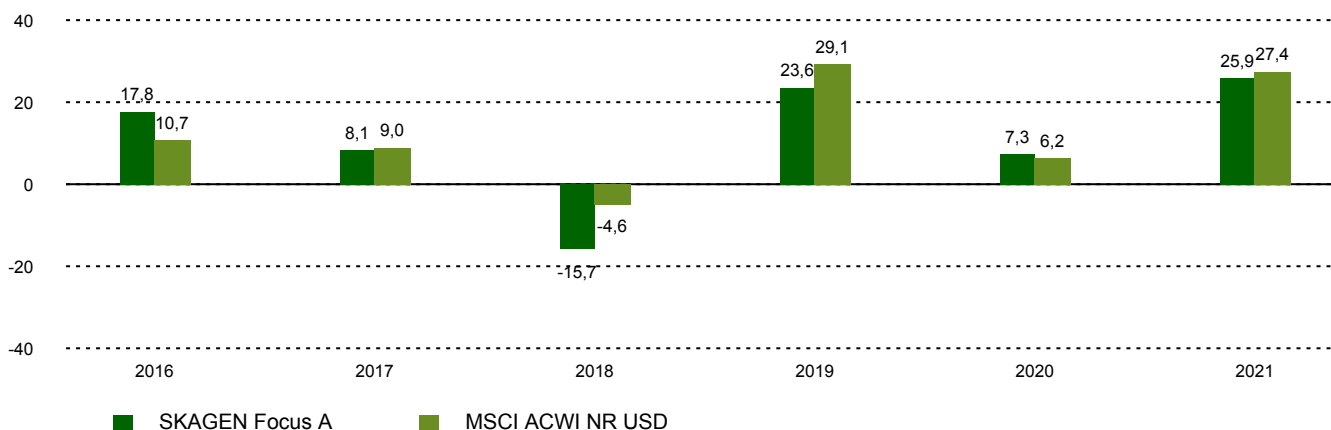
| Periode          | SKAGEN Focus A | Referanseindeks |
|------------------|----------------|-----------------|
| Siste måned      | 7,1%           | 3,3%            |
| Hittil i år      | -8,6%          | -6,1%           |
| Siste 12 måneder | -5,8%          | -3,4%           |
| Siste 3 år       |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

## Fondsfakta

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Type                        | Aksjefond  |
| Domisil                     | Norge  |
| Start dato                  | 26.05.2015   |
| Morningstarkategori         | Global, Fleksibel kapitalisering                   |
| ISIN                        | NO0010735129                                       |
| NAV                         | 122,62 DKK   |
| Årlig forvaltningshonorar   | 1.60% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse* |
| Totalkostnad (2021)         | 1.40%  |
| Referanseindeks             | MSCI ACWI NR USD                                   |
| Forvaltningskapital (mill.) | 1578,81 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 (%) |
|----------------------|----------|------------|
| Panasonic Holdings   | 3,13     | 0,61       |
| Stelco Holdings Inc  | 1,83     | 0,54       |
| Ivanhoe Mines Ltd    | 2,56     | 0,53       |
| Resona Holdings Inc  | 2,27     | 0,48       |
| Fortuna Silver Mines | 1,75     | 0,44       |



## Største negative bidragsytere

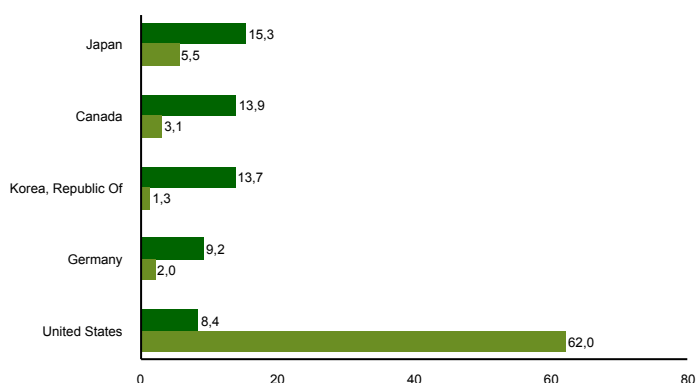
| Navn                       | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|----------------------------|----------|------------|
| Canfor Pulp Products       | 2,29     | -0,37      |
| Vitesco Technologies Group | 3,00     | -0,20      |
| Ence Energia y Celulosa SA | 2,00     | -0,16      |
| Kyocera Corp               | 2,87     | -0,14      |
| Textainer Group Holdings   | 3,33     | -0,08      |

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

## 10 største investeringer

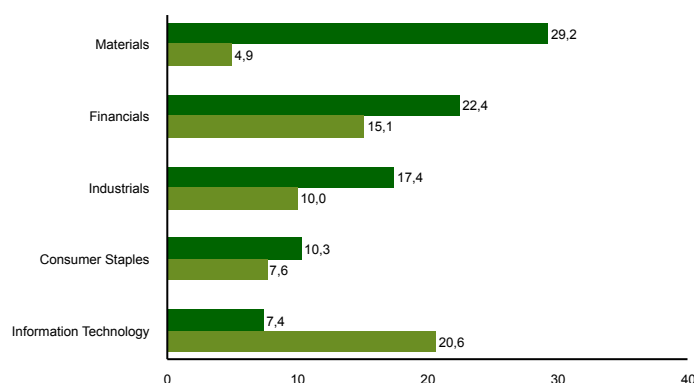
| Navn                               | Sektor                 | Land               | %    |
|------------------------------------|------------------------|--------------------|------|
| KB Financial Group Inc             | Financials             | Korea, Republic Of | 3,4  |
| Komatsu Ltd                        | Industrials            | Japan              | 3,3  |
| Methanex Corp                      | Materials              | Canada             | 3,2  |
| Textainer Group Holdings Ltd       | Industrials            | China              | 3,2  |
| Panasonic Holdings Corp            | Consumer Discretionary | Japan              | 3,2  |
| Endeavour Mining PLC               | Materials              | Burkina Faso       | 3,0  |
| Kyocera Corp                       | Information Technology | Japan              | 2,8  |
| Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV | Consumer Staples       | Mexico             | 2,8  |
| Vitesco Technologies Group AG      | Consumer Discretionary | Germany            | 2,8  |
| Ivanhoe Mines Ltd                  | Materials              | Canada             | 2,7  |
| Samlet vektning                    |                        |                    | 30,5 |

## 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