

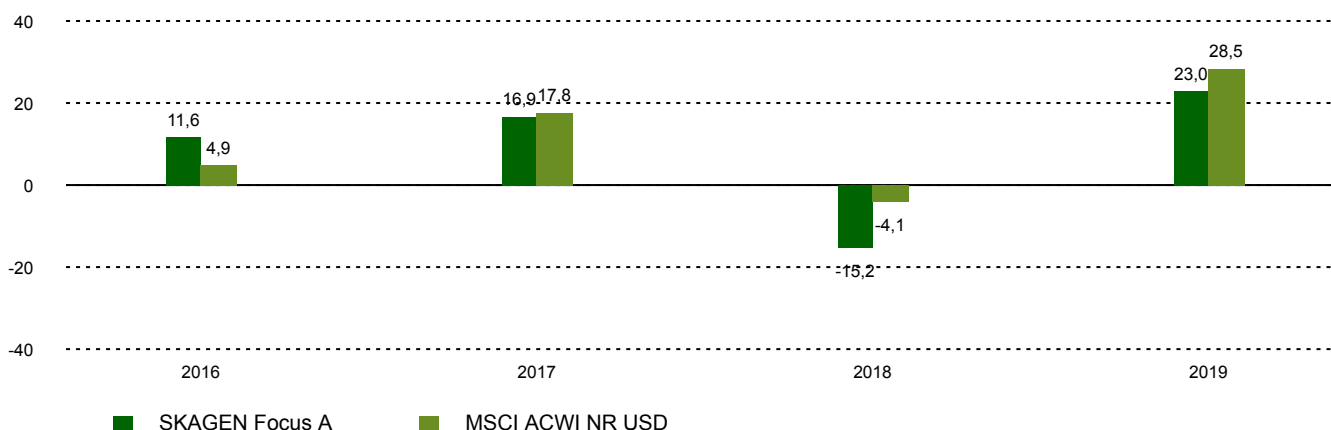
Avkastningskommentar

October saw continued signs of a rotation from mega-cap technology companies into less expensive cyclical areas of the global equity market. These tech giants, which currently trade at elevated multiples and represent a record high concentration risk in US and global indices, face anti-trust investigations, growing suspicion over their business models and ethics, as well as difficult growth comparisons for 2021. The fund's strong relative performance since the market lows in mid-March continued in October. Ivanhoe Mines was the largest contributor as the Canada-based copper miner's vast African asset base approaches first production. KB Financial also performed strongly after the undervalued Korean bank posted solid quarterly earnings. Avaya was another positive contributor as the market increasingly recognises the US communications provider's dominant market position in the current home-working environment. Hitachi Construction Machinery detracted from performance on unconfirmed rumours of its divestment from Hitachi, which was stronger. We believe the market underestimates both the number of potential acquirers and sale price. We sold down our position in Australian miner OZ Minerals and US infrastructure company Eagle Materials as both hit our price targets. We increased our position in US food retailer Albertsons and French investment company FFP.

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Bidragstere

Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	6,53	0,69
KB Financial Group Inc	4,44	0,51
Avaya Holdings Corp	2,76	0,37
Roxgold Inc	8,13	0,31
Lincoln National Corp	2,15	0,28

Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hitachi Construction Machinery	3,34	-1,08
UPM-Kymmene Oyj	3,55	-0,19
Ence Energia y Celulosa SA	1,38	-0,16
TBS Holdings Inc	1,82	-0,15
Nova Ljubljanska Banka dd	1,47	-0,13

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.

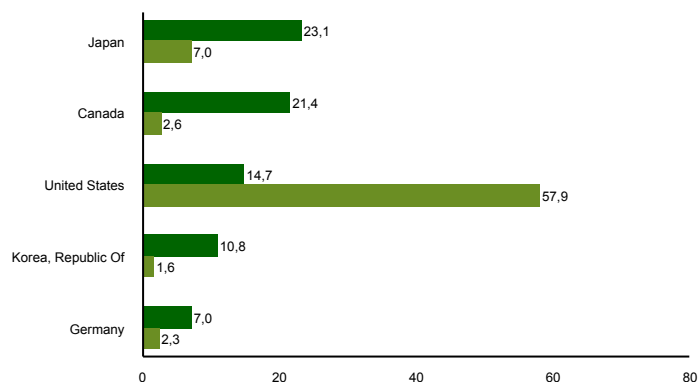
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	131,43 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2019)	1.23%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1129,55 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

10 største investeringer

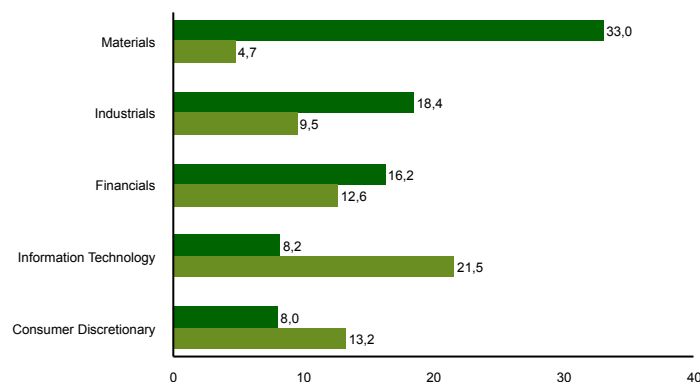
Navn	Sektor	Land	%
Roxgold Inc	Materials	Canada	8,0
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	7,1
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,4
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	5,2
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	4,9
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,8
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	4,4
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,5
Stock Spirits Group PLC	Consumer Staples	United Kingdom	3,0
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	2,9
Samlet vektning			49,0

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

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.