

Avkastningskommentar

The stronger support for an economic recovery with continued massive monetary stimulus pushed up inflation expectations and 10-year treasury yields. These developments further underpinned the rotation into value assets. The fund delivered a strong absolute and relative return in February. Our largest position, Ivanhoe Mines, was the best contributor, as the company made significant progress in readying its Kamola-Kakula copper mine for production and copper prices strengthened further. Our undervalued US communications company Avaya delivered strong numbers as the working from home environment has boosted its revenue base and Avaya is transitioning faster than expected from on-site to the cloud. US insurance company Lincoln National benefited significantly from rising interest rates and was another strong contributor. We increased our overall exposure to the traditional banking sector, adding to Resona Holdings and NLB Group, which we think trade at a substantial discount to fair value and have tangible catalysts for rerating. We initiated a position in the Canada-based packaging material and tissue producer, Cascades. With most of its costs deriving from recycled material, we view the company as an undiscovered gem in the circular economy, trading at levels that do not accurately reflect its asset base and current earnings power, with several catalysts for rerating.

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.

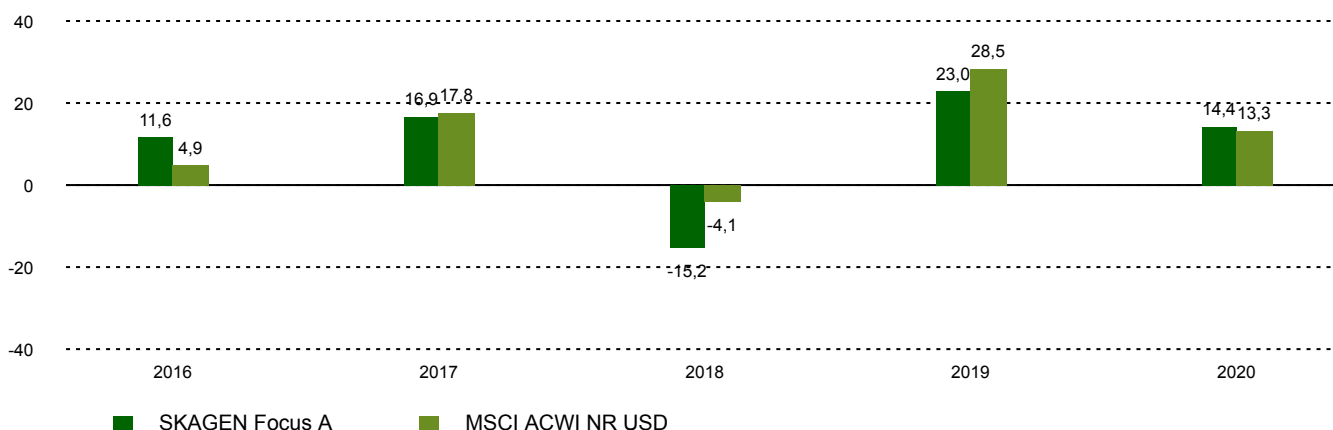
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	6,8%	2,1%
Hittil i år	4,6%	2,1%
Siste år	36,2%	20,2%
Siste 3 år	8,6%	13,1%
Siste 5 år	12,5%	13,8%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	8,1%	11,4%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	156,93 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2020)	1.72%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1275,12 NOK
Antall poster	41
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Avkastning siste 10 år



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	6,50	1,75
Lincoln National Corp	3,68	0,83
Avaya Holdings Corp	2,92	0,83
Ence Energia y Celulosa	2,33	0,64
Hitachi Ltd	5,54	0,63



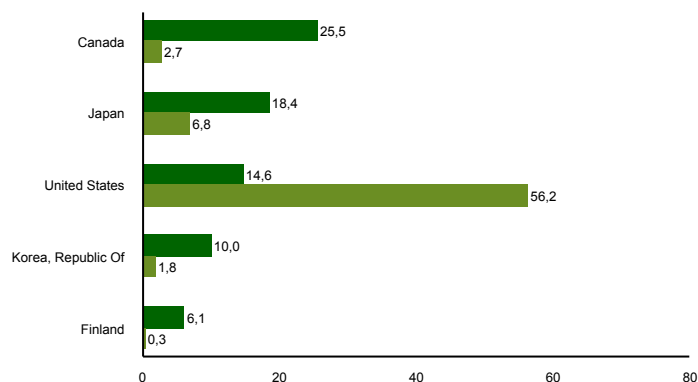
Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Albertsons Cos Inc	2,78	-0,19
Argonaut Gold Inc	1,49	-0,14
Pasona Group Inc	2,35	-0,12
Daiwa Industries Ltd	0,74	-0,09
Ontex Group NV	0,95	-0,08

10 største investeringer

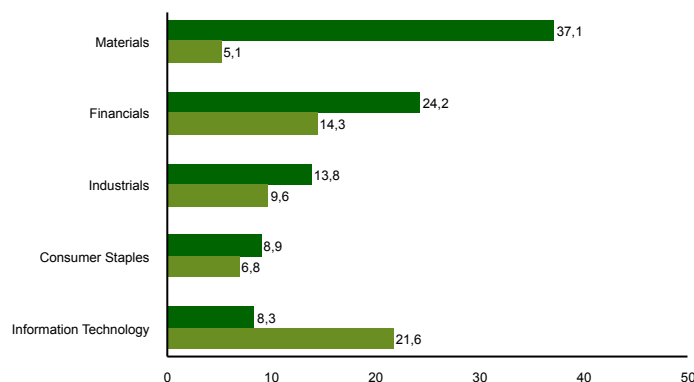
Navn	Sektor	Land	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	7,2
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,5
Roxgold Inc	Materials	Canada	5,1
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	5,0
Lincoln National Corp	Financials	United States	4,0
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,9
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,5
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,4
Parex Resources Inc	Energy	Canada	3,2
Stock Spirits Group PLC	Consumer Staples	United Kingdom	3,1
Samlet vektning			43,8

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.