

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

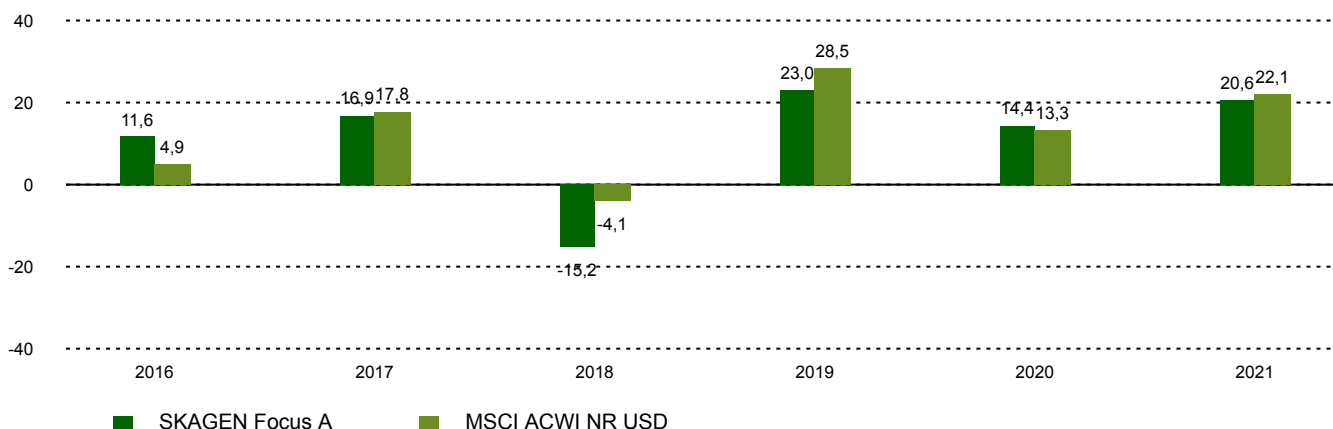
The fund recovered some ground in August, but is still lagging underlying global equity markets. The global equity markets are currently pricing in the economic slowdown we will likely see over the next few quarters. Several areas of the equity market, such as industrials and commodities, are already priced as if the recessionary environment is around the corner. This has negatively affected several of the more cyclical components in our portfolio. However, we see a rare upside potential of more than 70% on our 2-3 year price targets. The strongest contributor in August was French videogame producer Ubisoft, which reported an impressive pipeline of new games. China Communications was also a strong contributor after delivering solid earnings numbers. The weakest performers were Fortuna Silver Mines on the back of falling gold and silver prices and Korean discount retailer E-Mart. The latter is struggling with high investment costs, which mask the company's core profitability. The correction in specific areas of the equity markets has uncovered contrarian investment opportunities in the technology sector. Here we have established a position in the US-based cybersecurity company NortonLifeLock, which trades at a steep discount to fair value. We exited graphite electrode producer GrafTech following the unexpected deterioration of its balance sheet as well as Lincoln National, as catalysts have not materialised as anticipated.

SKAGEN Focus er et aksjefond hvor forvalterne kun investerer i sine aller beste ideer. Målet er å skape langiktig avkastning ved å investere i en portefølje med vekt på 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 indekssammensetning.

Historisk avkastning

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

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.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	163,62 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.40%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	2353,86 NOK
Antall poster	51
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	3,58	0,40
Ence Energia y Celulosa	1,98	0,26
China Communications Services	3,00	0,24
Nova Ljubljanska Banka	2,36	0,21
Ivanhoe Mines Ltd	3,00	0,17



Største negative bidragsytere

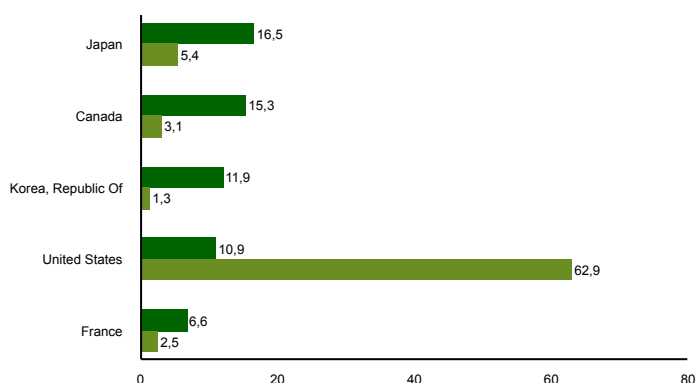
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Fortuna Silver Mines Inc	2,24	-0,41
Textainer Group Holdings	3,10	-0,27
Faurecia SE	1,29	-0,26
PEUGEOT INVEST	2,24	-0,25
E-MART Inc	1,68	-0,25

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

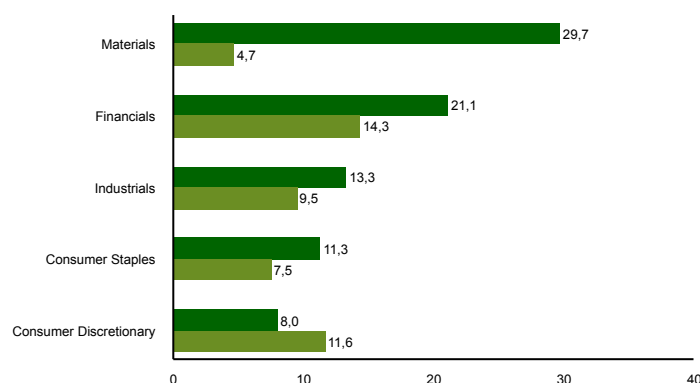
Navn	Sektor	Land	%
Ubisoft Entertainment SA	Communication Services	France	3,9
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,6
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,2
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,0
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,0
Kyocera Corp	Information Technology	Japan	3,0
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,0
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	Consumer Staples	Mexico	2,9
Panasonic Corp	Consumer Discretionary	Japan	2,7
Canfor Pulp Products Inc	Materials	Canada	2,7
Samlet vektning			31,2

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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger