

Avkastningskommentar

The fund delivered a solid absolute return in July despite headwinds from lower interest rates, which propelled a general rotation out of value assets. Markets are forward-looking and the continued lower yield dynamic requires a temporary inflationary situation, as communicated by central banks, and a reduced global growth outlook heading into next year. There is a fair probability that the tapering of the central banks' QE experiment and persistently higher inflation could result in precisely the opposite. The fund's best performer in July was our largest position, namely US food retailer Albertsons, which announced a strong earnings report and raised guidance. Argonaut Gold also performed well as the company disclosed solid progress in becoming a mid-tier gold miner. The fund benefitted from a revised takeover offer for our mobility service provider Europcar from a Volkswagen-led consortium. Fortuna Silver, which recently acquired our position in Roxgold, was weaker as the silver price declined somewhat but we see the shares offering sold value at current levels. Korean banking group KB Financial was also weaker, but the group released solid operating results at the end of the month. We initiated a position in Korean DB Insurance, which trades at a substantial discount to fair value and looks set to be able to raise prices and combined ratios in the medium term.

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.

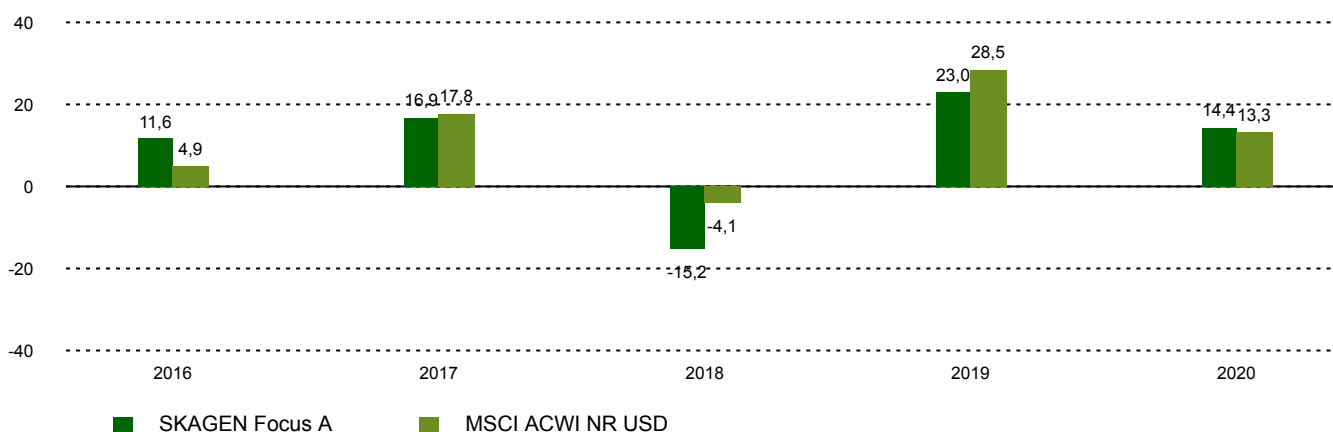
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	2,4%	3,4%
Hittil i år	17,9%	16,7%
Siste år	49,1%	29,9%
Siste 3 år	12,2%	16,9%
Siste 5 år	12,2%	14,9%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	9,7%	13,0%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	176,87 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2020)	1.70%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1751,70 NOK
Antall poster	42
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Albertsons Cos Inc	4,06	0,50
Argonaut Gold Inc	3,40	0,50
Vale Indonesia Tbk PT	1,60	0,33
Wienerberger AG	3,48	0,30
UPM-Kymmene Oyj	2,80	0,29



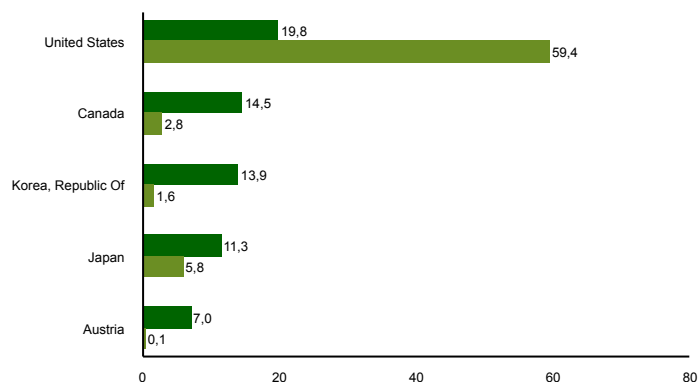
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
KB Financial Group Inc	4,12	-0,33
Fortuna Silver Mines	2,35	-0,33
Canfor Pulp Products	2,05	-0,26
Ubisoft Entertainment	3,34	-0,23
Avaya Holdings Corp	2,74	-0,21

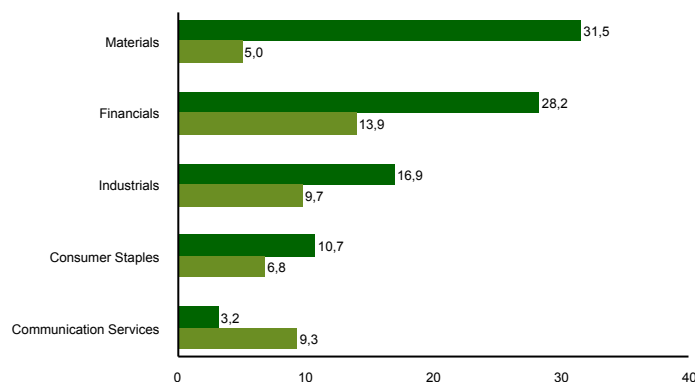
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	4,3
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,2
Sixt SE	Industrials	Germany	4,1
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,1
Argonaut Gold Inc	Materials	United States	3,8
Wienerberger AG	Materials	Austria	3,7
Cascades Inc	Materials	Canada	3,4
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,4
Raiffeisen Bank International AG	Financials	Austria	3,3
Ubisoft Entertainment SA	Communication Services	France	3,2
Samlet vektning			37,4

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.