

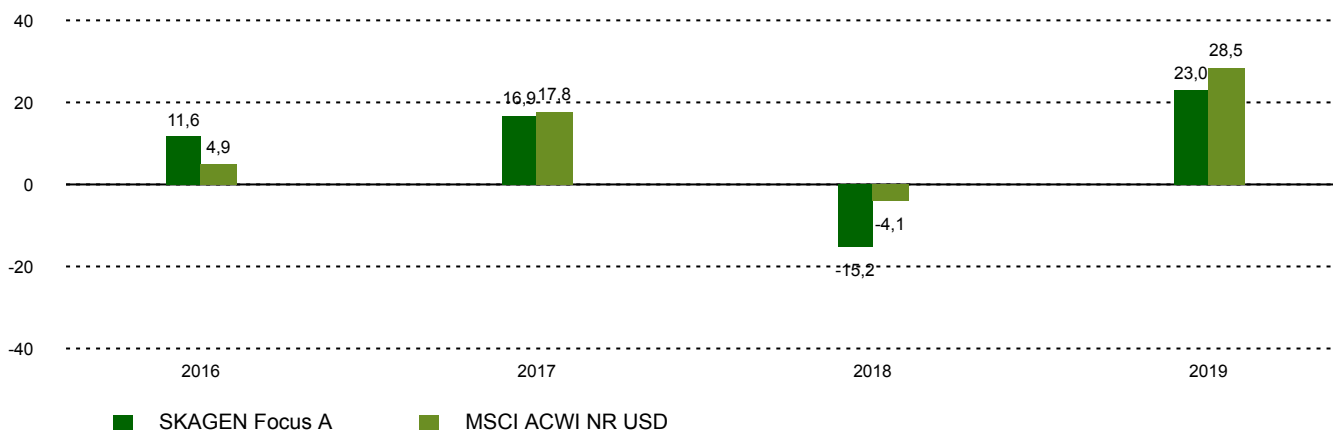
## Avkastningskommentar

Several factors are now working together and have started a major rotation into value. The vaccine rollout is around the corner, reversing investors' roadmaps. Expectations of a more robust economy are growing, causing the yield curve to steepen and thus benefiting the beaten down value segment, in particular financial stocks. This also reduces the value of perceived bond-proxies such as technology tera caps in the US. The fund generated strong returns in November, outperforming the global equity markets. Our industrial positions in SAF Holland and Norma were among the top contributors after guiding profits higher. Our positions in Canadian resource company Parex and copper producer Ivanhoe Mines also contributed strongly. We exited OZ Minerals and Eagle Materials as they hit our price targets. We increased our exposure to the financial sector by adding to our positions in US insurance company Lincoln National and air-leasing company AerCap. A new position in the portfolio is Japanese regional bank Resona Holdings which trades at low multiples compared to its earnings power and could lead consolidation across the Japanese banking sector. Roxgold was weaker in November as the gold price gave back some of the gains for the year, but it remains a large position in fund. We also initiated a new position in Canadian junior miner Argonaut Gold, which trades at a substantial discount to fair value and has multiple catalysts for rerating in the mid-term.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	9,5%	4,8%
Hittil i år	9,7%	11,7%
Siste år	12,6%	10,3%
Siste 3 år	5,5%	11,4%
Siste 5 år	8,2%	11,2%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	6,8%	11,2%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
MagForce AG	1,68	1,46
SAF-Holland SE	3,01	0,97
Norma Group SE	2,85	0,79
Ivanhoe Mines Ltd	7,34	0,74
Parex Resources Inc	2,39	0,64



### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Roxgold Inc	7,33	-0,69
Fujitec Co Ltd	2,50	-0,35
Teikoku Sen-I Co Ltd	2,31	-0,18
Argonaut Gold Inc	0,76	-0,11
Resona Holdings Inc	0,63	-0,08

LNOK for alle andelsklasser

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 risikjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

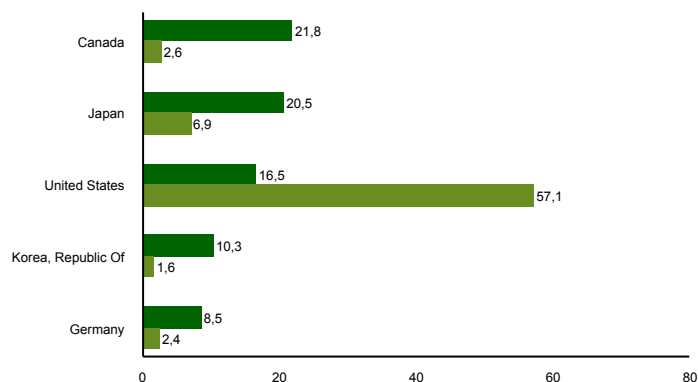
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	143,91 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2019)	1.23%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1129,55 NOK
Antall poster	36
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

## 10 største investeringer

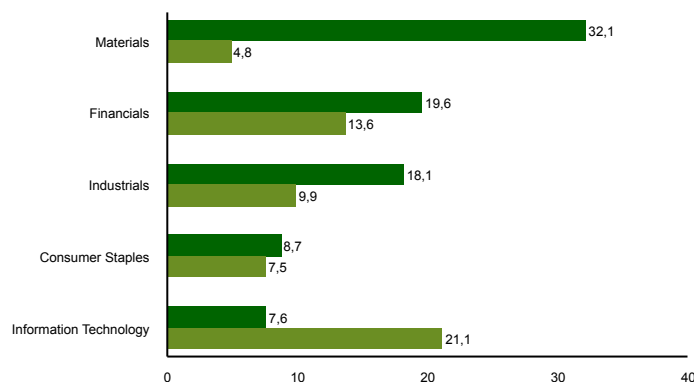
Navn	Sektor	Land	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	7,4
Roxgold Inc	Materials	Canada	6,6
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	5,2
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,7
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	4,7
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,6
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	4,0
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,6
Lincoln National Corp	Financials	United States	3,3
Parex Resources Inc	Energy	Canada	3,2
Samlet vektning			47,2

## 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 porteføljevalternes 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.