

Alle tall er i NOK per 28.02.2018

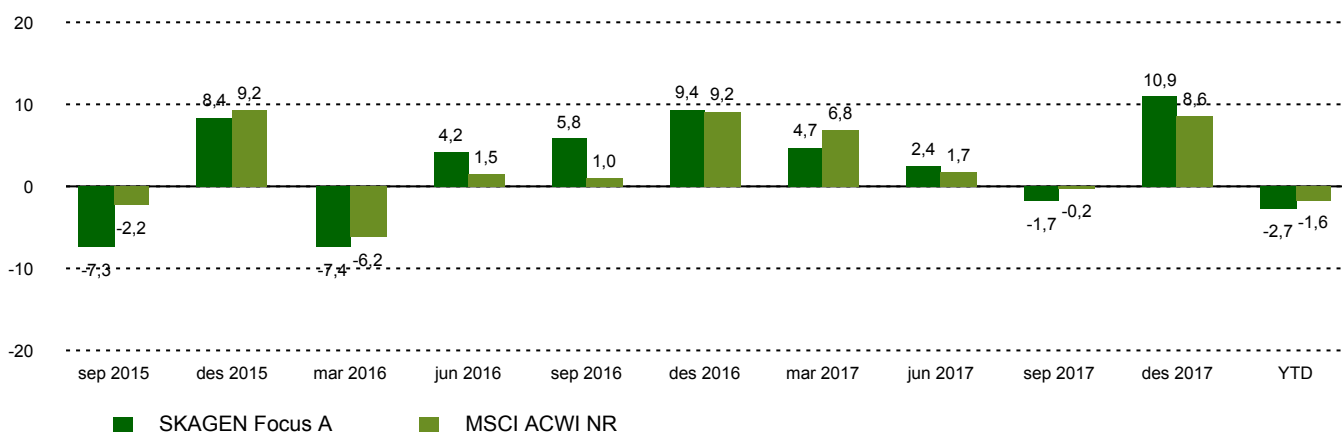
Avkastningskommentar

Svingningene i aksjemarkedet har økt. Muligens kommer dette av frykten for høyere renter og markedets motvilje til å prise inn videre inntjeningsvekst på mellomlang sikt. Lange renter, spesielt i USA, konkurrerer nå med lav inntjeningsavkastning. Fila Korea var den beste bidragsyteren fordi selskapet splittet aksjen og leverte bedre resultater enn forventet. Vi mener Fila er sterkt undervurdert gitt eierandel i amerikansk-noterte Acushnet. Vår post i den spanske Gestamp ble omvurdert etter at selskapet leverte akseptable tall, til tross for tilbakeslag på kostnadssiden og motvind fra valuta. Koreanske Hanil Cement var den største negative bidragsyter. Selskapet annonserte at de vil splitte i et holdingselskap og et operasjonelt selskap. Vi mener dette vil bidra til å vise de underliggende verdiene. Tyske Schaeffler var svak etter en dårligere utvikling i marginene enn forventet. Det amerikanske konglomeratet Viacom er ny i fondet. Selskapets fundamentale utvikling og aksjekurs har blitt presset ned av et skifte fra tradisjonell kabel-tv til strømmetjenester. Vi mener at markedet har mer enn priset inn situasjonen og undervurderer muligheten for en snuoperasjon. Den nye ledelsen har kuttet gjeld og kostnader, og vridningen mot direkte distribusjonsmodeller er i full gang.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	-1,9%	-0,9%
Hittil i år	-2,7%	-1,6%
Siste år	12,4%	12,9%
Siste 3 år	n/a	n/a
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	7,6%	9,6%

Kvartalsvis avkastning



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Fila Korea Ltd	3,81	0,60
CIT Group Inc	2,30	0,19
Gestamp Automocion SA	1,72	0,18
SoftBank Group Corp	4,53	0,16
Heidelberger Druckmaschinen AG	1,82	0,14



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hanil Cement Co Ltd	2,21	-0,59
Schaeffler AG	2,66	-0,49
BrightHouse Financial Inc	2,83	-0,35
China Telecom Corp Ltd	3,77	-0,34
American International Group I	5,87	-0,33

I NOK 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.

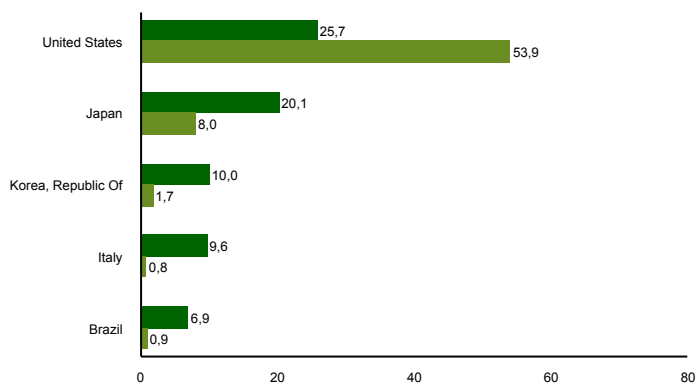
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	122,48 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2017)	1.48%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR
Forvaltningskapital (mill.)	2540,55 NOK
Antall poster	35
Hovedforvalter	Filip Weintraub

10 største investeringer

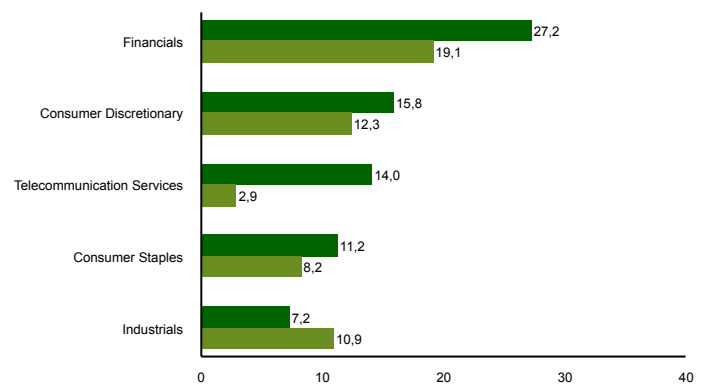
Navn	Sektor	Land	%
SBI Holdings	Financials	Japan	7,3
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,8
AIG	Financials	United States	5,7
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	4,6
Fila Korea	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,2
Jbs	Consumer Staples	Brazil	3,7
China Telecom	Telecommunication Services	China	3,6
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,6
Gold Fields Ltd	Materials	South Africa	3,4
Renault SA	Consumer Discretionary	France	3,3
Samlet vektning			45,2

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR

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. 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.