

## Avkastningskommentar

Avstanden mellom det amerikanske og de europeiske aksjemarkedene fortsatte å øke kraftig gjennom måneden. En kombinasjon av politisk usikkerhet i Europa, særlig Italia, og en fortsatt hard retorikk rundt USAs tollbarrierer har forsterket denne utviklingen. Vår eksponering mot amerikanske selskaper er konsentrert rundt et par spesielt uvalgte poster, som det amerikanske flyselskapet Hawaiian Holdings (morselskapet til Hawaiian Airlines), kommunikasjonsselskapet Avaya Holdings og ADT, som leverer sikkerhetssystemer. Verdssettelsene i andre aksjemarkeder enn det amerikanske har falt, og disse markedene begynner nå å se ganske attraktive ut. Den forholdsvis nye posten i tyske Metro var en av de beste bidragsyterne i måneden. Den tyske dagligvarekjeden gjennomgår en restrukturering, og i denne prosessen har selskapet fått en ny hovedeier i EPGC – et øst-europeisk investeringselskap. Det japanske IT-konglomeratet Softbank leverte sterke resultater i forbindelse med at børsnoteringen av telekom-divisjonen nærmer seg. I tillegg rapporterte selskapet solide resultater nok en gang. Gold Fields var en av de dårligste bidragsyterne. Gruveselskapet kom med en skuffende oppdatering om sitt eneste sør-afrikanske selskap South Deep. Gullprisen har også vært overraskende svak. Våre italienske poster i Unicredit og Telecom Italia ble rammet av usikkerheten rundt det italienske statsbudsjettet. De handles nå til ekstremt attraktive multipler.

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 risikostjert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

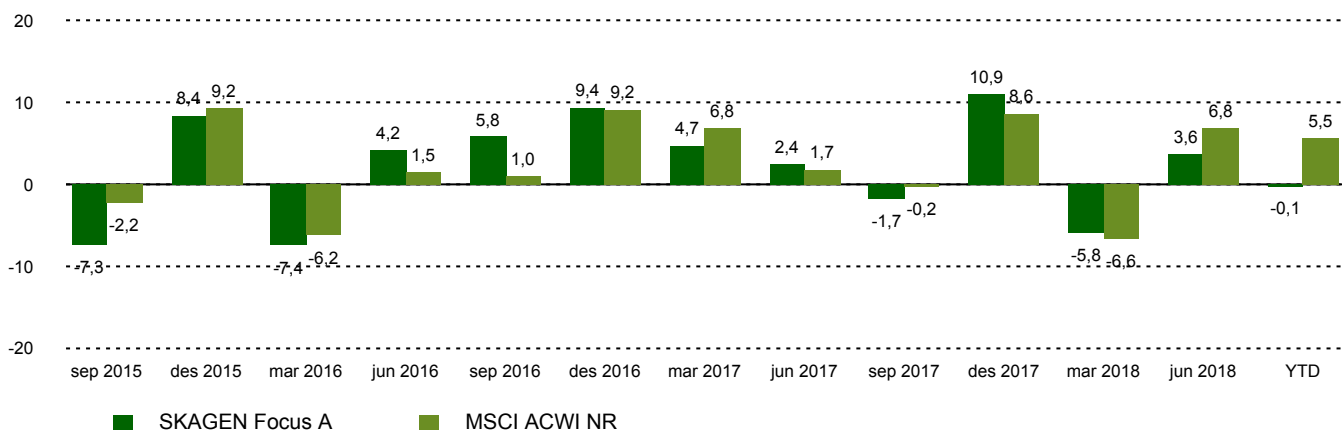
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	0,3%	3,4%
Hittil i år	-0,1%	5,5%
Siste år	16,5%	19,3%
Siste 3 år	11,4%	11,7%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	7,3%	10,4%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	125,69 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2017)	1.48%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR
Forvaltningskapital (mill.)	2255,49 NOK
Antall poster	33
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

## Kvartalsvis avkastning



## Bidragsytere

### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
SoftBank Group Corp	5,11	0,74
Metro AG	1,88	0,44
MagForce AG	1,60	0,41
Avaya Holdings Corp	2,72	0,37
Synchrony Financial	2,67	0,31

### Største negative bidragsytere

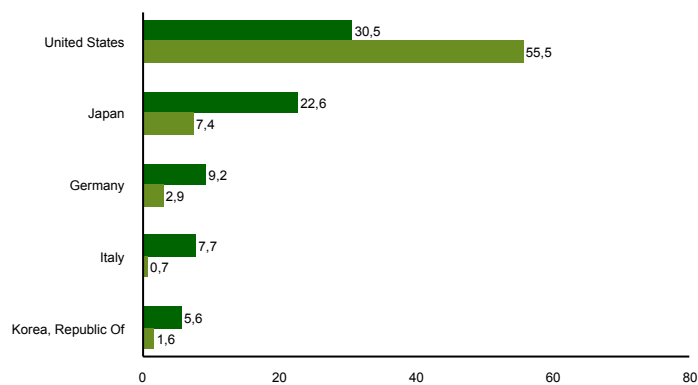
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Gold Fields Ltd	3,22	-1,29
Telecom Italia SpA/Milano	5,92	-0,97
UniCredit SpA	2,41	-0,45
Sao Martinho SA	3,95	-0,38
KOC Holding AS	1,18	-0,22

I NOK for alle andelsklasser

## 10 største investeringer

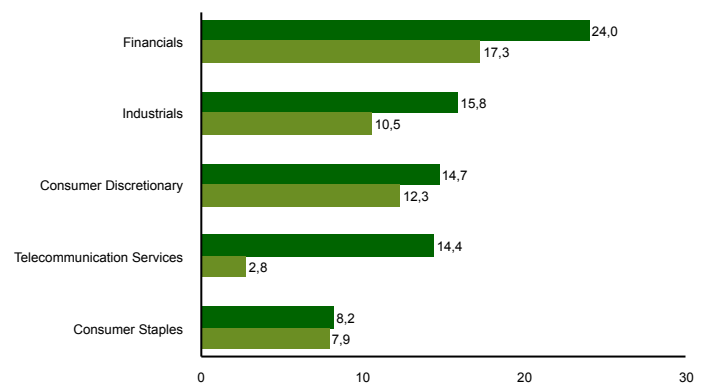
Navn	Sektor	Land	%
SBI Holdings	Financials	Japan	6,4
AIG	Financials	United States	5,4
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,4
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	5,2
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	3,8
China Telecom	Telecommunication Services	China	3,8
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,7
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Viacom Inc	Consumer Discretionary	United States	3,5
Hawaian Holdings	Industrials	United States	3,4
Samlet vektning			44,1

## 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 porteføljeforvalternes 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.