

Alle tall er i NOK per 31/10/2018

Avkastningskommentar

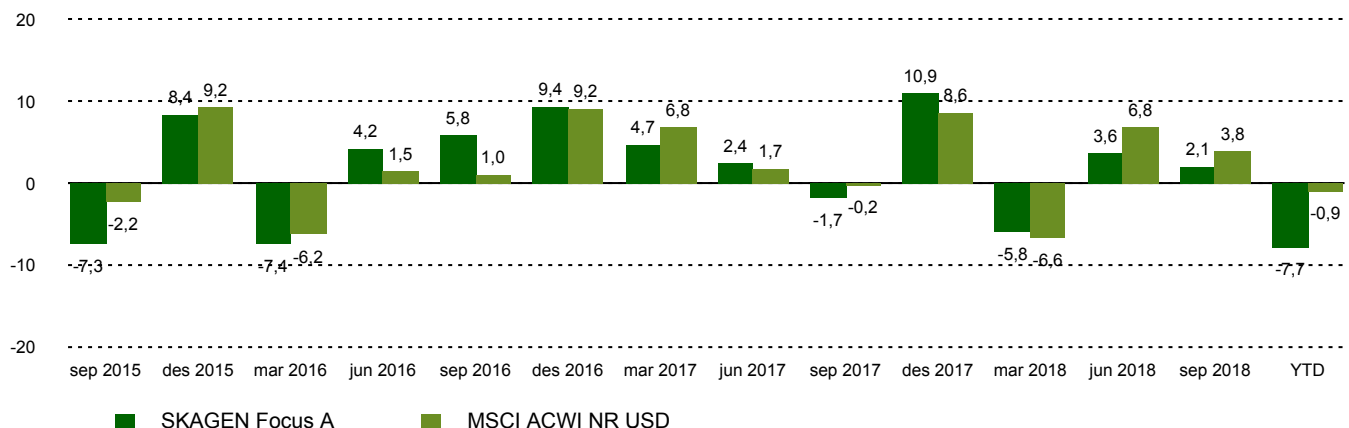
Det amerikanske aksjemarkedet fortsatte å vise svakhet i oktober. Det førte til en korreksjon for S&P 500 på nær ti prosent, etter rekordhøye nivåer i september. Turbulensen i det amerikanske aksjemarkedet ga gjenklang globalt, og korreksjonen har bydd på flere interessante muligheter til svært attraktive priser. Rapporteringssesongen har avdekket tegn til svakere utsikter innen industri- og sykliske selskaper. Den betydelige avstanden mellom det amerikanske aksjemarkedet og store deler av de globale aksjemarkedene blir gradvis mindre.

Våre posisjoner i vekstmarkedene gjorde det følgelig ganske bra, med sterke resultater i sør-afrikanske Gold Fields og den brasilbaserte etanol- og sukkerprodusenten Sao Martinho. Sistnevnte steg kraftig på økning i den underliggende sukkerprisen. Tross vår relativt begrensede eksponering mot USA, fikk noen av våre posisjoner merke den generelle nedgangen og dårlige stemningen. To eksempler er AIG og Avaya Holdings, som begge falt uten at det kom ny informasjon av betydning om selskapene. Vi brukte den brede nedgangen til å starte to nye posisjoner i fondet, og til å øke flere av våre amerikanske poster som Viacom, Hawaiian Holdings, Avaya og ADT. Vi gikk inn i den tyske «gjør-det-selv»-kjeden Hornbach Holding og det japanske rekrutteringsselskapet Pasona.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	-7,3%	-4,3%
Hittil i år	-7,7%	-0,9%
Siste år	-1,8%	2,5%
Siste 3 år	6,5%	7,6%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	4,5%	7,9%

Kvartalsvis avkastning



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sao Martinho SA	4,48	0,73
Gold Fields Ltd	2,74	0,37
OMV AG	3,72	0,10
KOC Holding AS	1,72	0,04
Viacom Inc	4,21	0,02



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
American International Group I	5,60	-1,07
SoftBank Group Corp	4,52	-0,88
Avaya Holdings Corp	2,77	-0,70
KCC Corp	2,29	-0,69
Hyundai Motor Co	3,30	-0,60

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 risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

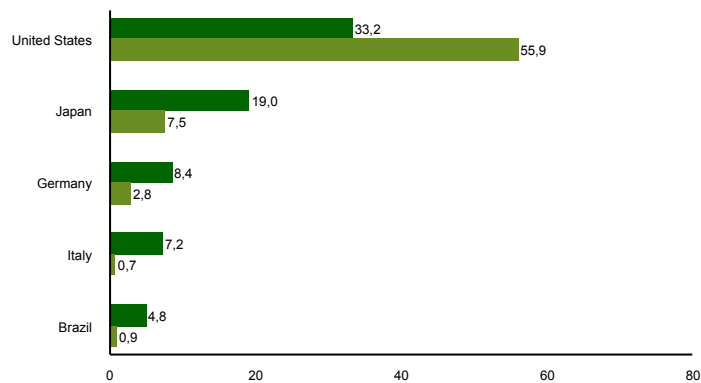
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	116,13 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2017)	1.48%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	2037,96 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

10 største investeringer

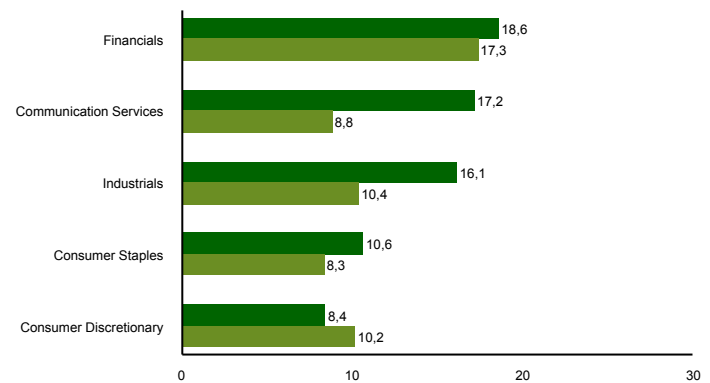
Navn	Sektor	Land	%
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	5,9
AIG	Financials	United States	5,2
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,8
Viacom Inc	Communication Services	United States	4,6
Softbank Group	Communication Services	Japan	4,4
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,3
OMV AG	Energy	Austria	4,2
Hawaian Holdings	Industrials	United States	4,1
Helmerich & Payne	Energy	United States	3,4
JBS	Consumer Staples	United States	3,1
Samlet vektning			44,0

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.