

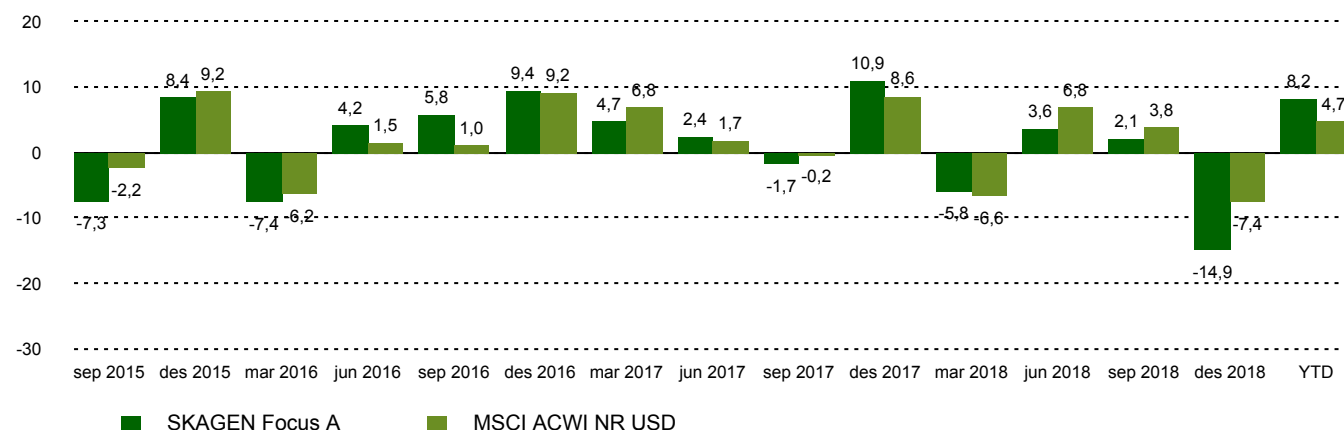
Avkastningskommentar

Etter det store nedslaget på slutten av fjoråret, tok fondet seg kraftig opp i januar. Korreksjonen skapte på sin side en mulighet til å reposisjonere fondet, og nå er mer enn 50 prosent av postene mindre enn ett år gamle. Fondet kjøpte seg nylig inn i det kanadiske kobbergruveselskapet Ivanhoe, et selskap som nylig rapporterte om store kobberforekomster i en av sine gruver. Dette, sammen med stigende kobberpriser, har løftet aksjekursen. Vår beste bidragsyter i måneden var derimot den amerikanske kyllingprodusenten Pilgrim's Pride. USA og Kina jobber med en ny handelsavtale hvor blant annet en re-åpning av kyllingeksporten til Kina blir diskutert. Denne eksporten har vært forbudt siden 2015 og en re-åpning kan gi store inntektsmuligheter for Pilgrim's Pride. En annen god bidragsyter var Hawaiian Holdings. Selskapet kom med beroligende uttalelser rundt de kommende kvartalene. I tillegg måtte en konkurrent ironisk nok utsette lanseringen av sin rute til Hawaii på grunn av nedstengingen av det amerikanske statsapparatet. Kontantbeholdningen har økt litt ettersom vi har redusert postene i selskaper som var på vei mot kursmålene våre. Disse selskapene inkluderer blant annet matbutikkene Metro og det sørafrikanske gullselskapet Gold Fields. Fondet fortsatte å bygge opp posisjonen i det australske kobber- og gullselskapet OZ Minerals.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	8,2%	4,7%
Hittil i år	8,2%	4,7%
Siste år	-7,6%	1,1%
Siste 3 år	11,1%	10,6%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	4,0%	7,7%

Kvartalsvis avkastning



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Pilgrim's Pride Corp	3,42	0,80
Hawaiian Holdings Inc	3,69	0,61
Teva Pharmaceutical Industries	2,52	0,59
Sao Martinho SA	5,10	0,56
Ivanhoe Mines Ltd	3,13	0,51



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Nova Ljubljanska Banka dd	1,79	-0,14
Aichi Bank Ltd/The	1,31	-0,11
Telecom Italia SpA/Milano	4,95	-0,09
UniCredit SpA	0,96	-0,01
Bank of Kyoto Ltd/The	4,48	0,00

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.

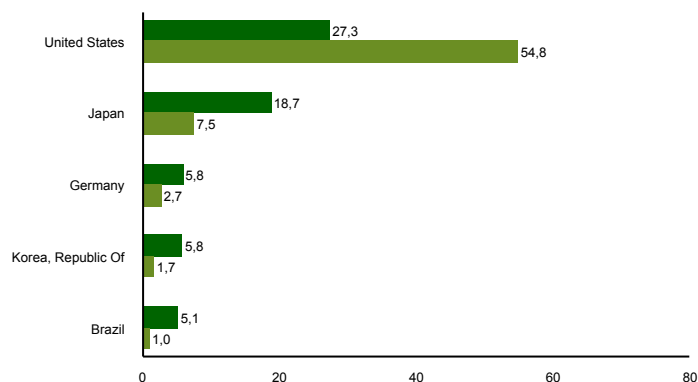
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	115,42 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2018)	0.8%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1640,50 NOK
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

10 største investeringer

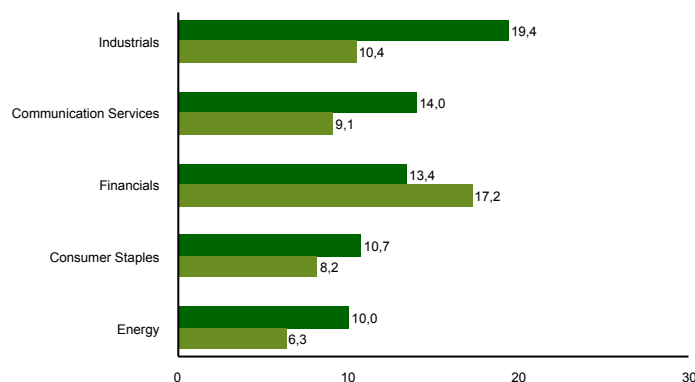
Navn	Sektor	Land	%
AIG	Financials	United States	5,9
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	5,1
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,4
OMV AG	Energy	Austria	4,4
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,3
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,1
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,6
JBS	Consumer Staples	United States	3,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,4
Viacom Inc	Communication Services	United States	3,3
Samlet vektning			42,0

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.