

Avkastningskommentar

The fund has generated a solid absolute return so far this year amidst an extremely strong start to the investment year. The broad global equity market sell-off and collapse in higher yielding corporate bonds in late Q418 proved to be excessive, at least in specific names. We also suspect that the Fed's recent move to a more neutral bias has fired up the overall risk appetite among investors. Ivanhoe Mining was the top-performing position in February. The company recently released a pre-feasibility study of the Kamo-Kakula copper exploration area and an economic assessment of the asset going forward. The results of this are extremely impressive and support our positive view on the shares. Softbank was a strong performer in the month as the company announced a share buy-back of no less than USD 5.5 billion, emphasising the undervaluation of the stock. Softbank claims the net assets are worth roughly double the current market cap. Teva Pharmaceuticals was a weak performer in the month as the company disappointed investors with conservative guidance for the year. We have continued to build our positions in highly discounted Australian copper miner OZ Minerals and Hitachi, a severely undervalued Japanese conglomerate. We exited our position in Gold Fields as the shares re-rated towards our price target following stronger underlying gold price and consolidation support.

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.

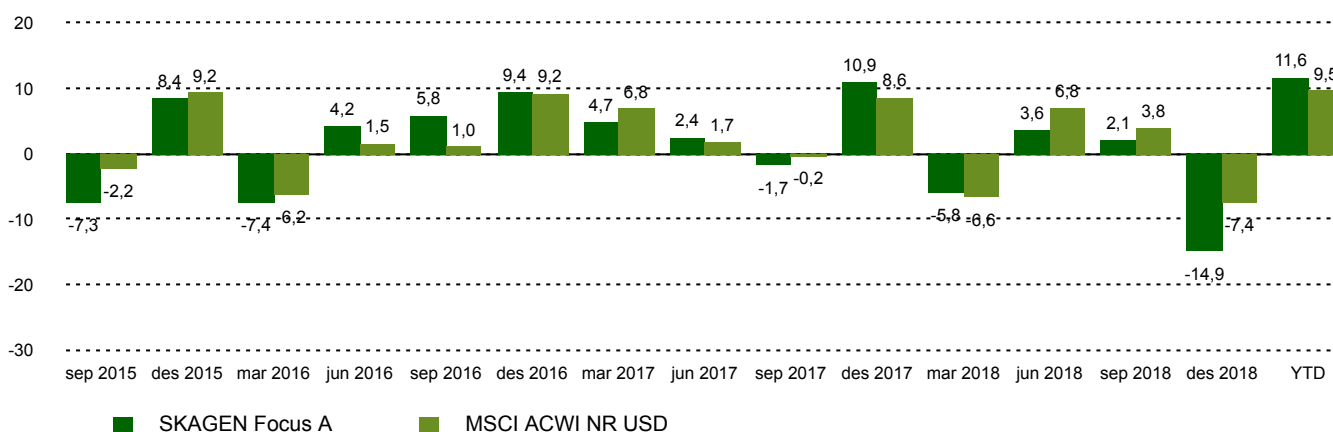
Historisk avkastning

| Periode | SKAGEN Focus A | Referanseindeks |
|-------------|----------------|-----------------|
| Siste måned | 3,1% | 4,6% |
| Hittil i år | 11,6% | 9,5% |
| Siste år | -2,8% | 6,7% |
| Siste 3 år | 11,0% | 12,0% |
| Siste 5 år | n/a | n/a |
| Siste 10 år | n/a | n/a |
| Siden start | 4,7% | 8,8% |

Fondsfakta

| | |
|-----------------------------|----------------------------------|
| Type | Aksjefond |
| Domisil | Norge |
| Start dato | 26.05.2015 |
| Morningstarkategori | Global, Fleksibel kapitalisering |
| ISIN | NO0010735129 |
| NAV | 119,05 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 1.60% |
| Totalkostnad (2018) | 0.8% |
| Referanseindeks | MSCI ACWI NR USD |
| Forvaltningskapital (mill.) | 1777,77 NOK |
| Antall poster | 35 |
| Porteføljeforvalter | Jonas Edholm |

Kvartalsvis avkastning



Bidragstere



Største positive bidragstere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|---------------------------|----------|------------|
| Ivanhoe Mines Ltd | 3,85 | 0,98 |
| Telecom Italia SpA/Milano | 4,17 | 0,51 |
| SoftBank Group Corp | 1,86 | 0,49 |
| ADT Inc | 3,37 | 0,40 |
| Pasona Group Inc | 2,48 | 0,37 |



Største negative bidragstere

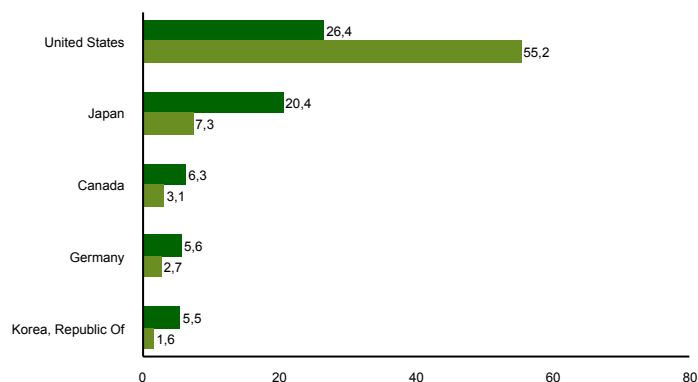
| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------------------|----------|------------|
| Teva Pharmaceutical Industries | 2,25 | -0,32 |
| Sao Martinho SA | 4,26 | -0,29 |
| Avaya Holdings Corp | 3,45 | -0,28 |
| West Fraser Timber Co Ltd | 1,30 | -0,25 |
| X-Fab Silicon Foundries SE | 1,34 | -0,18 |

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

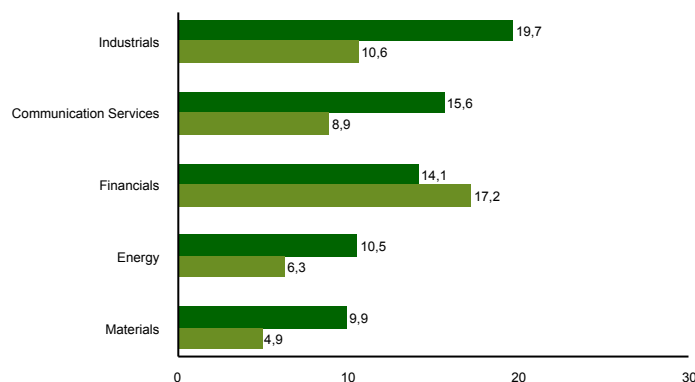
| Navn | Sektor | Land | % |
|----------------------------|------------------------|---------------|------|
| AIG | Financials | United States | 6,5 |
| China Unicom Hong Kong Ltd | Communication Services | China | 5,0 |
| OMV AG | Energy | Austria | 4,9 |
| Bank of Kyoto | Financials | Japan | 4,6 |
| Telecom Italia Spa | Communication Services | Italy | 4,5 |
| Ivanhoe Mines Ltd | Materials | Canada | 4,3 |
| Sao Martinho SA | Consumer Staples | Brazil | 4,0 |
| ADT Inc | Industrials | United States | 3,4 |
| Viacom Inc | Communication Services | United States | 3,4 |
| Avaya Holdings Corp | Information Technology | United States | 3,2 |
| Samlet vektning | | | 43,7 |

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 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.