

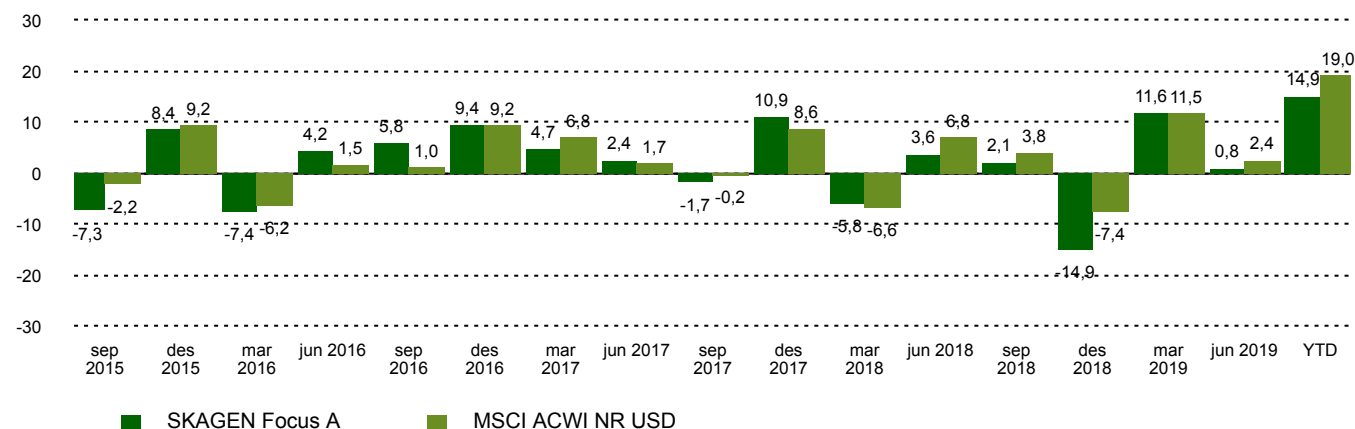
Avkastningskommentar

The fund generated solid absolute returns in July thanks to positive contributions from several larger positions. AIG was the strongest performer on further indications of major price hikes in several insurance lines. Our position in Japanese staffing company Pasona was boosted by an earnings report showing that the core business is finally starting to generate positive contributions. We increased our position in Japanese Softbank, which traded higher on the earlier than expected launch of the second Vision Fund and the increased likelihood of a Sprint/T-Mobile merger. Our position in Canfor Pulp was weak given the difficult environment for pulp prices. However, we believe the current environment offers us a rare opportunity to buy pulp-related assets at low prices, as we focus on the normalised earnings level over a cycle. We increased our position in Canadian Roxgold, following a reassuring company update. We also added to our position in Hitachi Construction Machinery, as we believe the shares offer tremendous value with interesting structural catalysts in the mid-term. We exited our position in XFAB, choosing to concentrate our semi-conductor exposure on STMicroelectronics, which we believe offers a superior risk/reward dynamic. Finally, we initiated a position in the recent DowDuPont spin-off, Dow Inc, one of the largest global chemical producers, at a substantial discount to fair value and attractive cash flow yield.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	2,1%	4,2%
Hittil i år	14,9%	19,0%
Siste år	-2,2%	11,8%
Siste 3 år	7,2%	12,0%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	5,0%	10,1%

Kvartalsvis avkastning



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
American International Group Inc	7,42	0,62
Pasona Group Inc	3,05	0,44
Sao Martinho SA	4,54	0,31
Fortuna Silver Mines Inc	0,68	0,31
STMicroelectronics NV	3,17	0,24



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
China Unicom Hong Kong Ltd	4,92	-0,36
KCC Corp	2,02	-0,27
thyssenkrupp AG	1,81	-0,18
MagForce AG	1,78	-0,14
Hyundai Motor Co	2,30	-0,12

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.

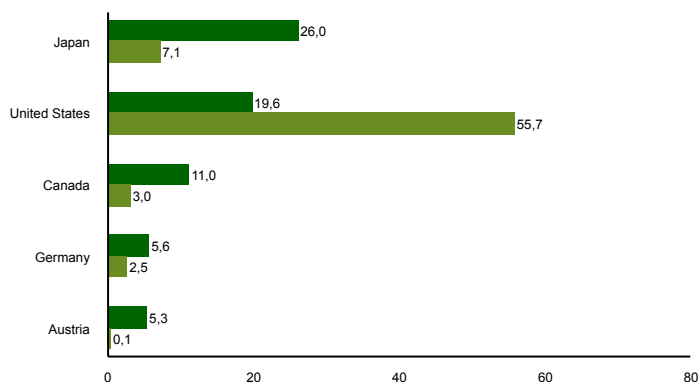
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	122,59 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2018)	0.8%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1805,85 NOK
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

10 største investeringer

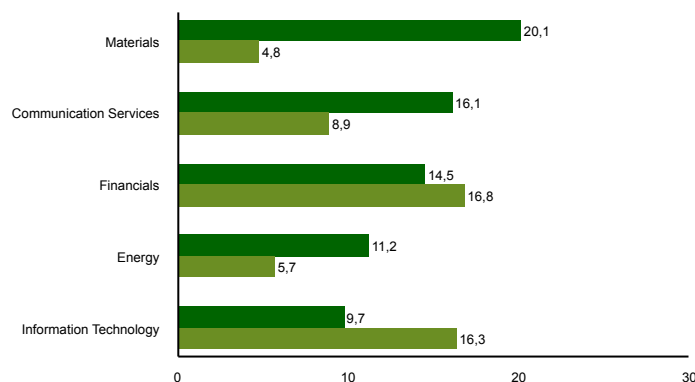
Navn	Sektor	Land	%
American International Group Inc	Financials	United States	7,5
OMV AG	Energy	Austria	5,3
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,8
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,7
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,4
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,2
Telecom Italia SpA/Milano	Communication Services	Italy	3,9
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	3,3
STMicroelectronics NV	Information Technology	Switzerland	3,3
Samlet vektning			45,7

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 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.