

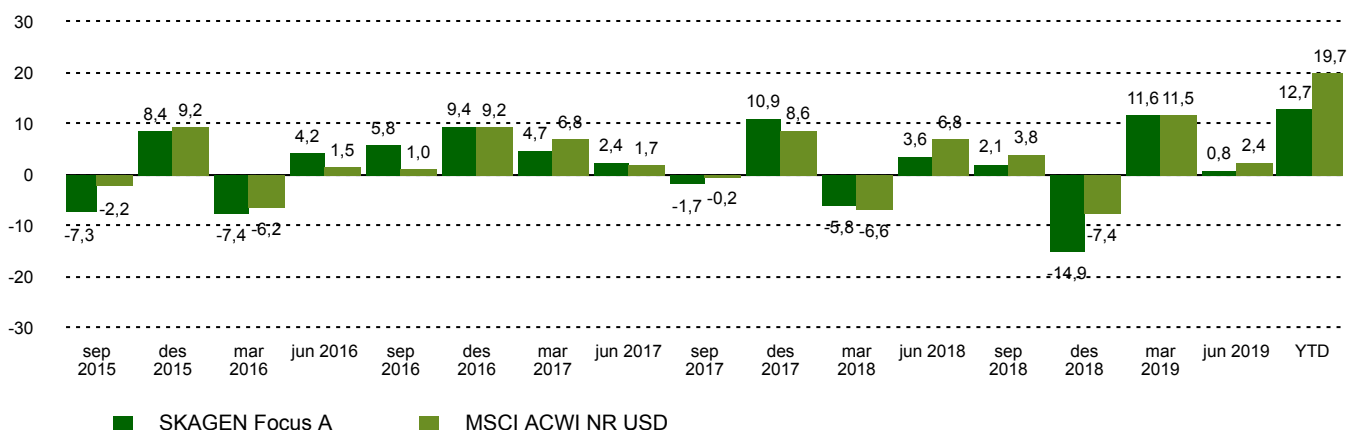
Avkastningskommentar

Rising trade war tensions and concerns about the global growth outlook characterised the developments in global equity markets in August. So-called low volatility assets now make up a substantial part of the global market cap and we observe record valuation deviations versus our own universe of value equities. We believe the rotation potential into value assets from the current low volatility stock mania could be the most significant in three decades. In this environment, gold and silver assets look attractive to us as contrarian value investors. Indeed our Canadian miner Roxgold surged to new highs during the month and is a new top-10 position in the fund. We also took the opportunity to buy into Fortuna Silver, a silver miner with a strong balance sheet and best-in-class growth outlook. US communication solution provider Avaya generated positive contributions after reports re-surfaced that they are considering competing buyout offers. Following months of negotiations, CBS and Viacom, both of which are positions in the fund, agreed to merge. We believe this marks the beginning of the process to finally remove the deal-related overhang that has plagued their share prices for the past two years, and instead focus on synergies, attractive valuation and growth potential. Sugar and ethanol producer Sao Martinho was weaker on continued sugar price weakness. However, the stock trades at a compelling free cash flow yield in the mid-term.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	-1,9%	0,6%
Hittil i år	12,7%	19,7%
Siste år	-4,4%	8,8%
Siste 3 år	5,2%	12,4%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	4,4%	10,0%

Kvartalsvis avkastning



Bidragstyttere

Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Roxgold Inc	3,90	0,89
Avaya Holdings Corp	2,44	0,49
Japan Petroleum Exploration Co Ltd	3,34	0,48
Toyota Industries Corp	3,51	0,32
China Unicom Hong Kong Ltd	5,17	0,30

Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sao Martinho SA	4,46	-0,82
Viacom Inc	3,15	-0,57
Ivanhoe Mines Ltd	4,06	-0,35
OZ Minerals Ltd	2,96	-0,32
Pasona Group Inc	3,07	-0,31

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.

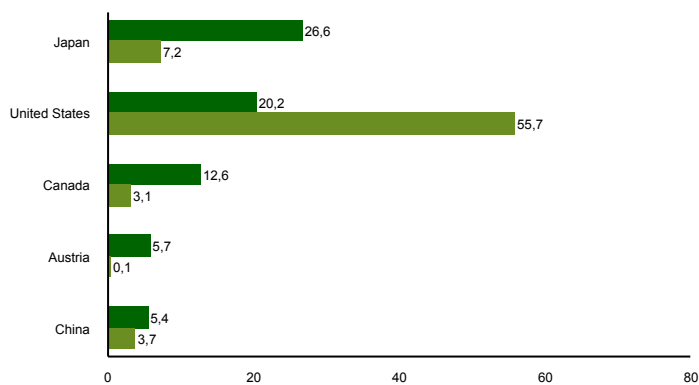
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	120,22 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2018)	0.8%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1768,51 NOK
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

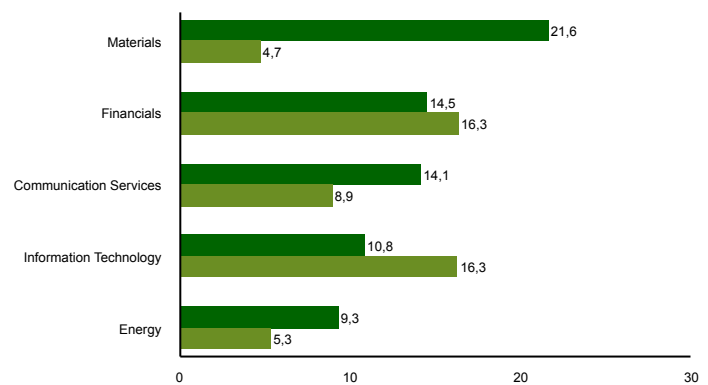
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
American International Group Inc	Financials	United States	7,4
OMV AG	Energy	Austria	5,7
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	5,4
Roxgold Inc	Materials	Canada	4,4
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,3
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,0
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	3,7
STMicroelectronics NV	Information Technology	Switzerland	3,7
Samlet vektning			47,1

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

■ 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.