

## Avkastningskommentar

The fund generated a strong absolute return in October, driven by solid earnings results from several top-10 positions and a continuation of an overall rotation into value assets. We believe there are several parameters in place for a sustained rotation into value equities. In such an environment, SKAGEN Focus with its deeper value and contrarian investment philosophy would benefit significantly. During the month, we scaled down our position in communication provider Avaya following strong performance. We continued to increase our positions in newly initiated German automotive supplier Continental, which announced a full spin-off of its Powertrain unit, and Italian bank Unicredit. We believe the Italian bank offers clear catalysts for a re-rating following a difficult period. The company will likely form a German holding company consisting of the non-Italian operations to lower funding costs and deliver value for shareholders. We initiated a new position in US based Hewlett Packard Enterprise, a rare value opportunity within the US technology sector at more than 10% free cash flow yield. Canadian gold miner Roxgold gave back some of its recent strong performance in October on the back of general gold price weakness. We reduced our position in JapEx following a strong re-rating of the shares during the year.

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.

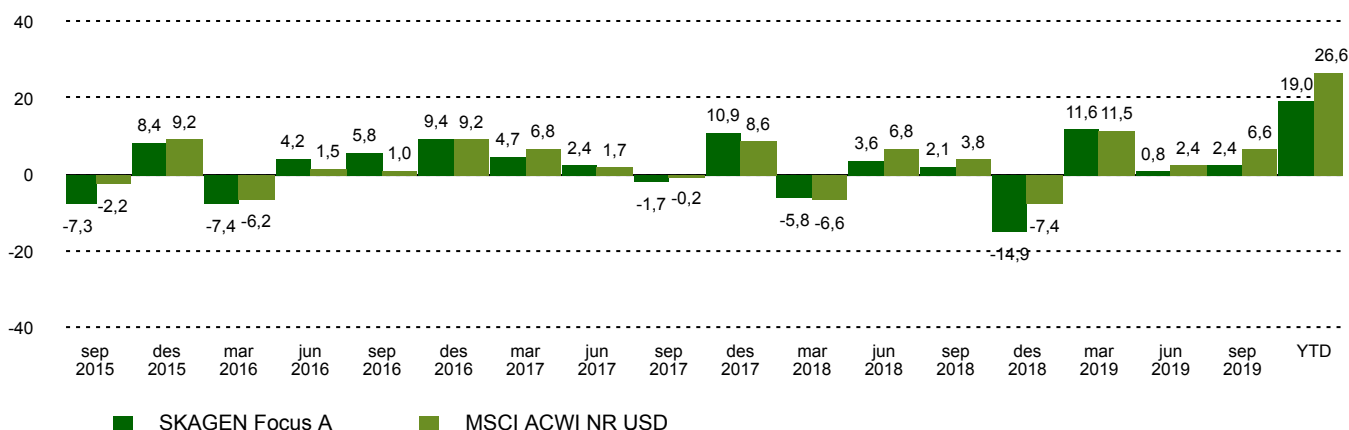
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	3,2%	4,0%
Hittil i år	19,0%	26,6%
Siste år	9,3%	22,5%
Siste 3 år	8,2%	15,3%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	5,5%	11,0%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	126,93 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2018)	0.8%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1734,19 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

## Kvartalsvis avkastning



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
STMicroelectronics NV	3,81	0,68
OMV AG	5,48	0,52
Avaya Holdings Corp	1,77	0,37
West Fraser Timber Co Ltd	2,02	0,33
OZ Minerals Ltd	3,19	0,28



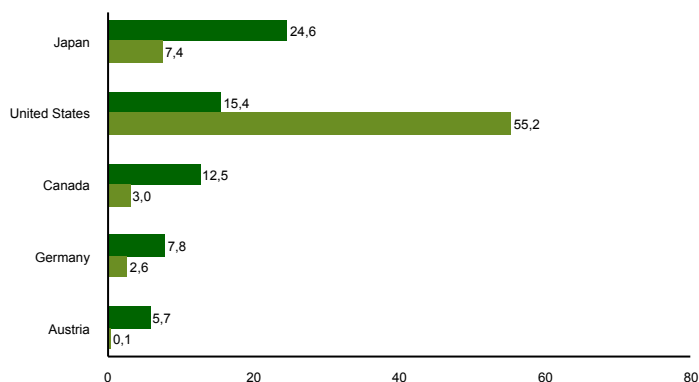
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
China Unicom Hong Kong Ltd	5,59	-0,31
Viacom Inc	2,97	-0,30
American International Group Inc	5,51	-0,22
Roxgold Inc	3,41	-0,22
Ivanhoe Mines Ltd	3,83	-0,13

## 10 største investeringer

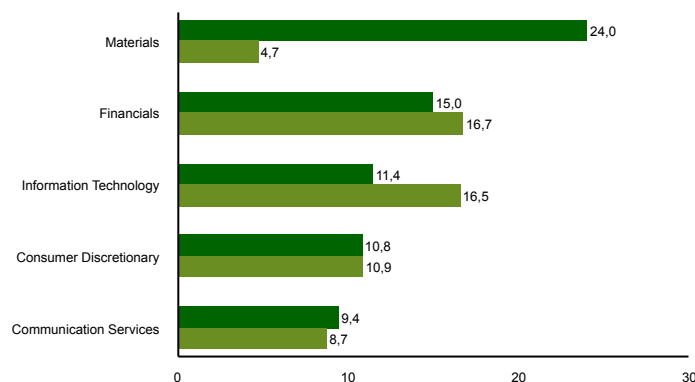
Navn	Sektor	Land	%
OMV AG	Energy	Austria	5,7
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	5,2
American International Group Inc	Financials	United States	5,0
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,3
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,2
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,2
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,7
STMicroelectronics NV	Information Technology	Switzerland	3,5
Dow Inc	Materials	United States	3,5
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 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.