

Avkastningskommentar

The fund's NAV rose marginally in November as global equity markets continued to climb, mainly driven by the increasingly complacent US equity market. Unsurprisingly, we have identified value elsewhere and 25% of the portfolio is still invested in corporate Japan. Many of our Japanese holdings have performed well this year, including Hitachi, Toyota Industries, JapEx and Pasona. Over the past year we have built a position in Brazilian sugar and ethanol producer Sao Martinho, which finally received some well-deserved attention and rose sharply in the month. The company is a low-cost producer with a substantial free cash flow yield and solid balance sheet. Other strong performers included STMicroelectronics and Dow Inc. China Unicom fell as Hong Kong equity markets were weaker in general, but this seems unwarranted in terms of fundamental company impact. We increased our position in Unicredit, as a higher pay-out ratio and capital returns appear to be drawing closer while the stock trades at very cheap levels. We still believe that a major rotation from the excessively priced areas of global equities into value equities is drawing closer, as investors once again start to appreciate nearer term cash flows and tangible assets.

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 risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

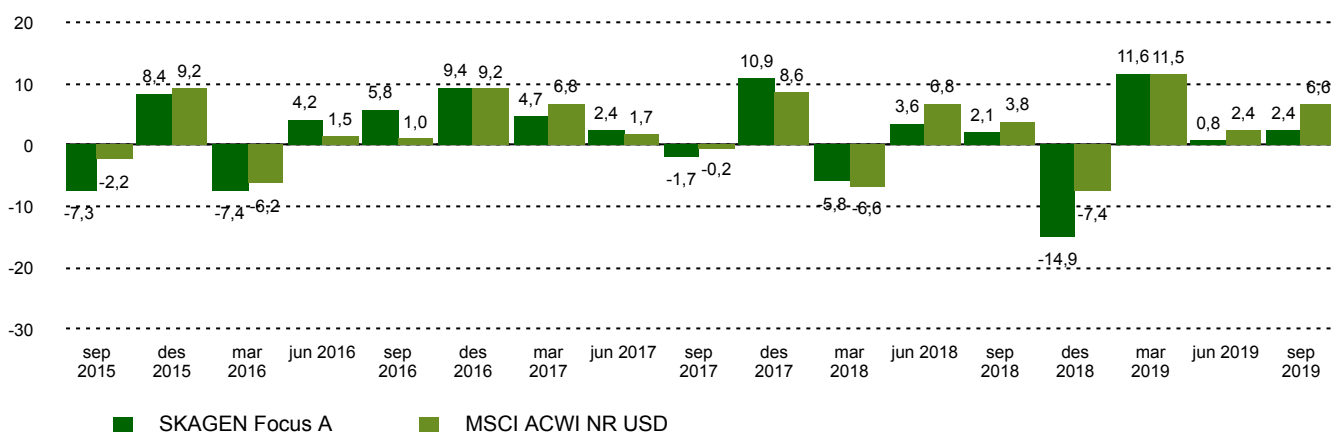
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	0,7%	2,7%
Hittil i år	19,9%	30,1%
Siste år	6,8%	22,2%
Siste 3 år	7,7%	14,9%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	5,6%	11,5%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	127,85 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2018)	0.8%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1737,84 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Kvartalsvis avkastning



Bidragstypere



Største positive bidragstypere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sao Martinho SA	4,62	0,59
STMicroelectronics NV	3,18	0,27
Dow Inc	3,73	0,25
Ivanhoe Mines Ltd	4,02	0,24
Viacom Inc	2,28	0,24



Største negative bidragstypere

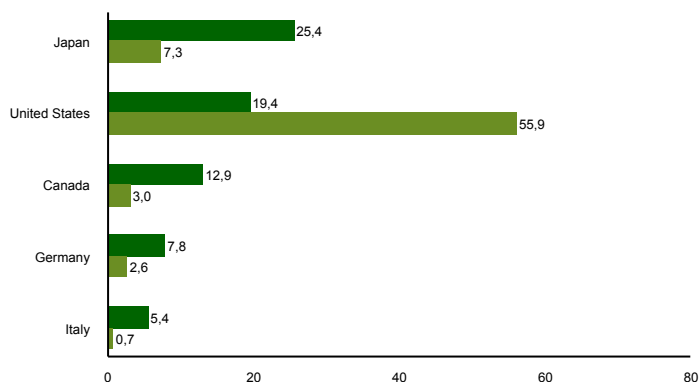
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
China Unicom Hong Kong Ltd	3,81	-0,54
Roxgold Inc	2,98	-0,47
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2,57	-0,28
thyssenkrupp AG	1,87	-0,25
MagForce AG	1,70	-0,16

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

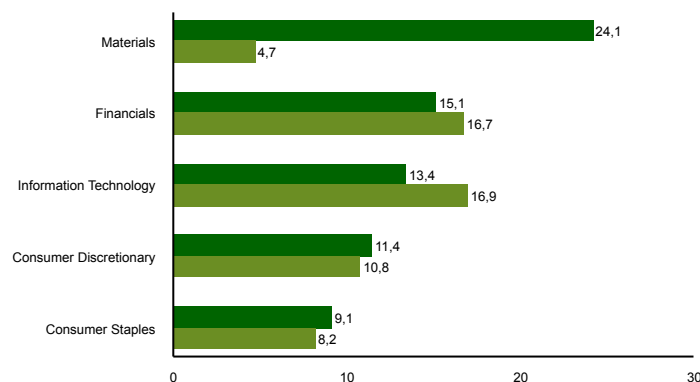
Navn	Sektor	Land	%
OMV AG	Energy	Austria	5,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	5,2
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,7
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,6
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,2
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,0
Dow Inc	Materials	United States	3,9
American International Group Inc	Financials	United States	3,7
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,5
Oz Minerals Ltd	Materials	Australia	3,3
Samlet vekting			42,4

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.