

Avkastningskommentar

SKAGEN Focus var marginalt bak indeks i juli. Vi så en betydelig opptur i aksjekursen til den brasilianske matprodusenten JBS, som klarte å refinansiere gjelden. I tillegg bekreftet rapporter i markedet vår investeringsstese om bedre inntjeningsmarginer for kjøtt siden produksjonskostnadene falt. Vår posisjon i Gold Fields gjorde det også bra med stabilisering i gullprisen og lavere oppgjør til arbeidere enn forventet. Det sør-afrikanske gruveselskapet fortsetter å handle til en betydelig rabatt mot andre globale gullgruveselskaper, særlig når vi tar hensyn til den betydelige ressursbasen i Australia. Telecom Italia leverte solid inntjening og bekreftet den positive forretningsutviklingen. Majoritetseieren – det franske mediehuset Vivendi – styrket grepet og sparket den administrerende direktøren. De presser også på for å skille ut fastlinje-divisjonen. Aksjekursen steg og vår posisjon er nå den nest største i porteføljen. Fila Korea og Omega Protein falt tilbake i juli uten noen selskapsspesifikke nyheter. Vi solgte oss ut av hovedeieren i Peugeot, FFP, da aksjen nådde vårt kursmål. Vi har også redusert våre posisjoner i Furlis og E-Mart da aksjene handles i kursmål-området.

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 risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

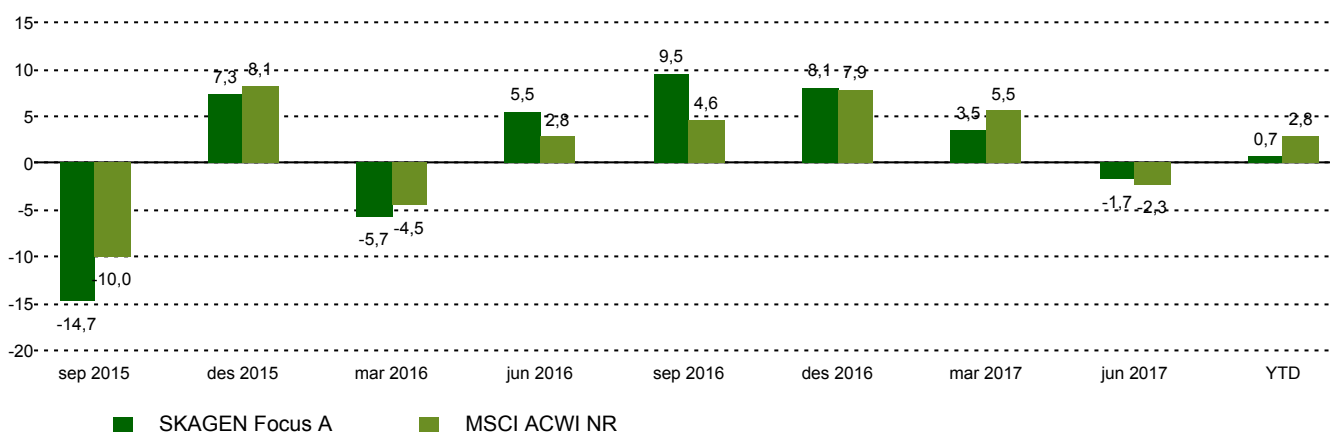
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	88,85 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2016)	2.24%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR
Forvaltningskapital (mill.)	1833,48 DKK
Antall poster	33
Hovedforvalter	Filip Weintraub

Kvartalsvis avkastning



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Jbs	2,70	0,50
Gold Fields Ltd	2,92	0,26
Telecom Italia Spa	5,14	0,14
E-MART	1,99	0,06
Teikoku Sen-I Co	0,42	0,00



Største negative bidragstere

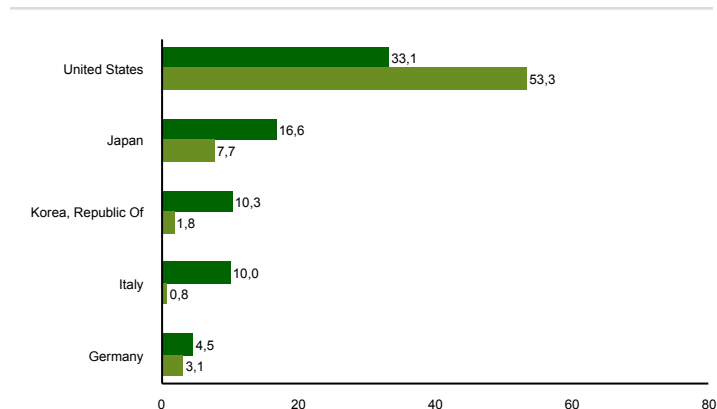
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Fila Korea	3,08	-0,52
Omega Protein	2,45	-0,44
Hyundai Motors	3,14	-0,37
Teva Pharmaceutical	4,10	-0,27
Taiheiyo Cement	5,08	-0,24

I NOK for alle andelsklasser

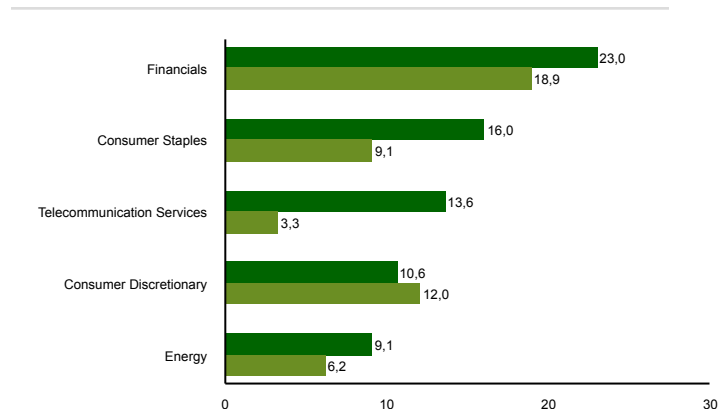
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
AIG	Financials	United States	7,11
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,58
Tesoro	Energy	United States	5,09
Taiheiyo Cement	Materials	Japan	5,06
Teva Pharmaceutical	Health Care	United States	4,06
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	4,00
China Telecom	Telecommunication Services	China	3,98
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,70
SBI Holdings	Financials	Japan	3,59
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,49
Samlet vektning			45,65

Landsponering (topp 5)


■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR

Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Kgs. Nytorv 8, 4. sal 1050 København K

Viktig informasjon

Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. 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 porteføljeforvalternes 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.