

Avkastningskommentar

Fondet endte måneden mye svakere enn de globale aksjemarkedene. Grunnen var i første rekke utviklingen i Teva Pharmaceutical, en av verdens største produsenter av generiske medisiner. Selskapet annonserte svakere enn forventede tall for andre kvartal og reduserte forventningene. I seg selv er ikke dette stort, men selskapet har en stor opplåningsgrad etter oppkjøp. De må derfor ta ned gjeldsgraden og re-etablere en erfaren ledergruppe. Vi mener fortsatt at selskapet har en god sjans for å komme gjennom denne perioden som et sterkere selskap, ettersom antallet produsenter faller på grunn av prispress i markedet. På den positive siden så vi god utvikling i vår østeuropeiske drikkevareprodusent Stock Spirits, som var opp nesten 50 prosent etter stabilisering av markedsantall og overskudd. Den brasilianske kjøttprodusenten JBS har også kommet sterkt tilbake og er nå opp 45 prosent i lokal valuta siden midten av juni. Selskapet er nå tilbake blant de 10 største postene i fondet. Vi solgte oss ut av E-Mart fordi posten nådde vårt prismål. Vi har kjøpt oss inn i et selskap innen finans i USA, og vil si mer om det i kommende oppdateringer.

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.

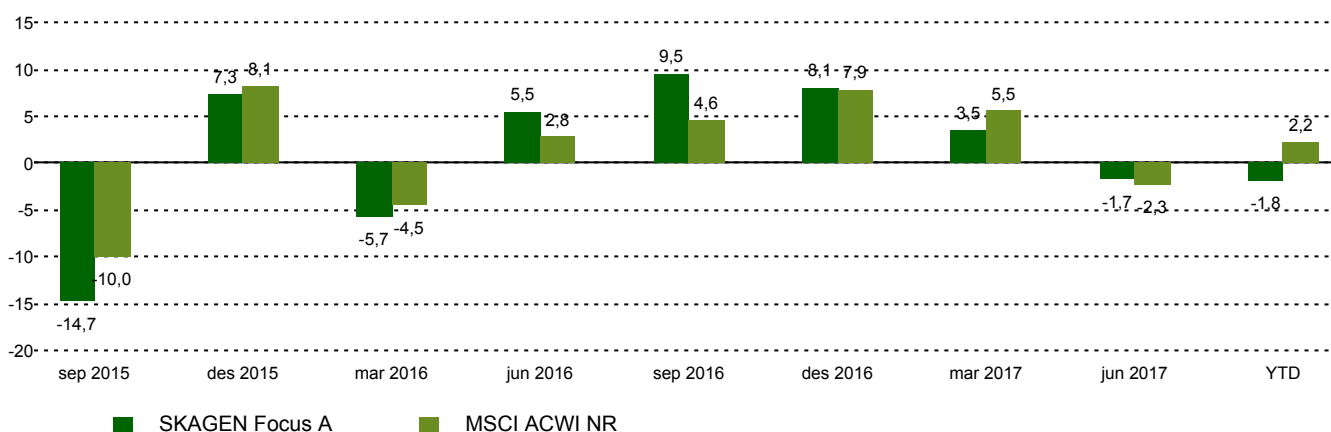
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	86,67 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2016)	2.24%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR
Forvaltningskapital (mill.)	1933,55 DKK
Antall poster	32
Hovedforvalter	Filip Weintraub

Kvartalsvis avkastning



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Stock Spirits Group PLC	2,59	0,82
JBS SA	3,55	0,46
Gold Field Ltd	3,30	0,32
Samsung SBI Co Ltd	2,45	0,29
Magforce AG	1,92	0,26



Største negative bidragstyttere

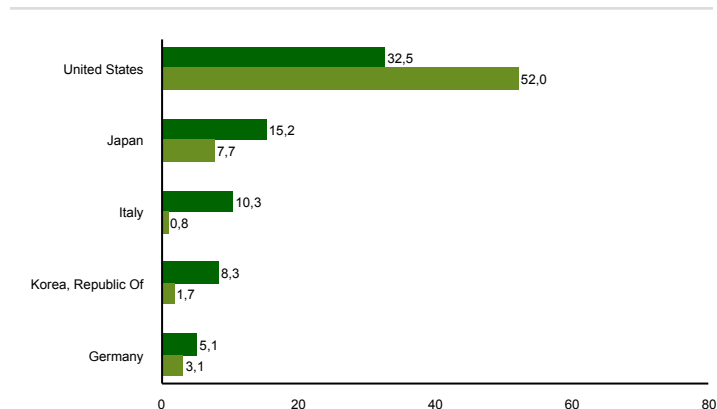
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Teva Pharmaceutical	2,66	-2,10
AIG	7,42	-0,70
Telecom Italia Spa	5,99	-0,48
X-Fab Silicon Foundries	2,70	-0,47
Helmerich & Payne	2,48	-0,43

I NOK for alle andelsklasser

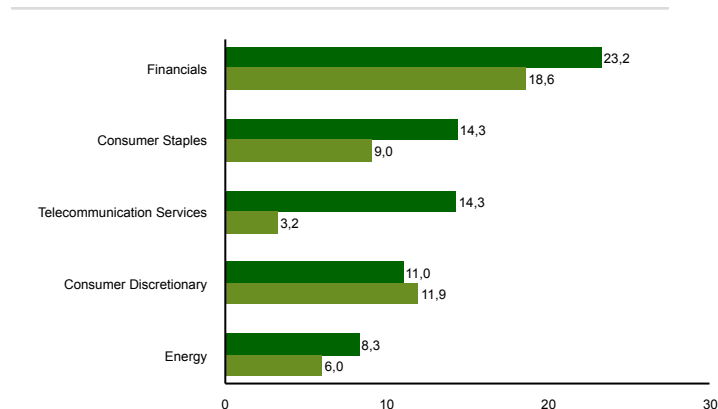
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
AIG	Financials	United States	6,35
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,58
Andeavor	Energy	United States	4,71
China Telecom	Telecommunication Services	China	4,49
Taiheiyo Cement	Materials	Japan	4,46
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	4,18
Jbs	Consumer Staples	Brazil	3,70
UniCredit	Financials	Italy	3,68
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,52
Gold Fields Ltd	Materials	South Africa	3,46
Samlet vektning			44,13

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.