

Avkastningskommentar

SKAGEN Focus' avkastning i januar var stort sett på linje med globale aksjemarkeder. Tre av fondets ti største poster er japanske, nemlig internett- og teknologikonglomeratet Softbank, finanskonglomeratet SBI Holdings og Bank of Kyoto. Vi mener fortsatt at det japanske aksjemarkedet er en av de mer attraktive områdene i verden, i forhold til muligheter for omvurdering av selskapenes verdsettelse. Vi ser tydelige katalysatorer i form av mer disiplinert kapitalallokering. Markedet er i ferd med å oppdage den skjulte potensielle verdien i SBI Holdings, og aksjen var blant de største positive bidragsyterne. Bank of Kyoto, også kalt Bank of Nintendo, presenterte sterkere resultater enn ventet, og førte med det aksjekursen oppover. Vi så også sterk, positiv utvikling i vår italienske bank Unicredit og oljeserviceselskapet Helmerich and Payne. Etter en sterk avslutning på 2017 falt aksjekursen til det sveitsiske bakerfirmaet Aryzta, etter at de presenterte skuffende utsikter for 2018. Prisen på gull har økt ganske solid siden i fjor, men sør-afrikanske Gold Fields hadde svakere utvikling på grunn av valutasvingninger. I løpet av måneden gikk vi ut av det amerikanske raffineriet Andeavor, den britiske drikkevareprodusenten Stock Spirits og den japanske sementprodusenten Taiheiyo Cement, da aksjene nådde kursmålene våre. Vi gikk inn i tre nye selskaper, som vi fortsetter å kjøper oss gradvis opp i.

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.

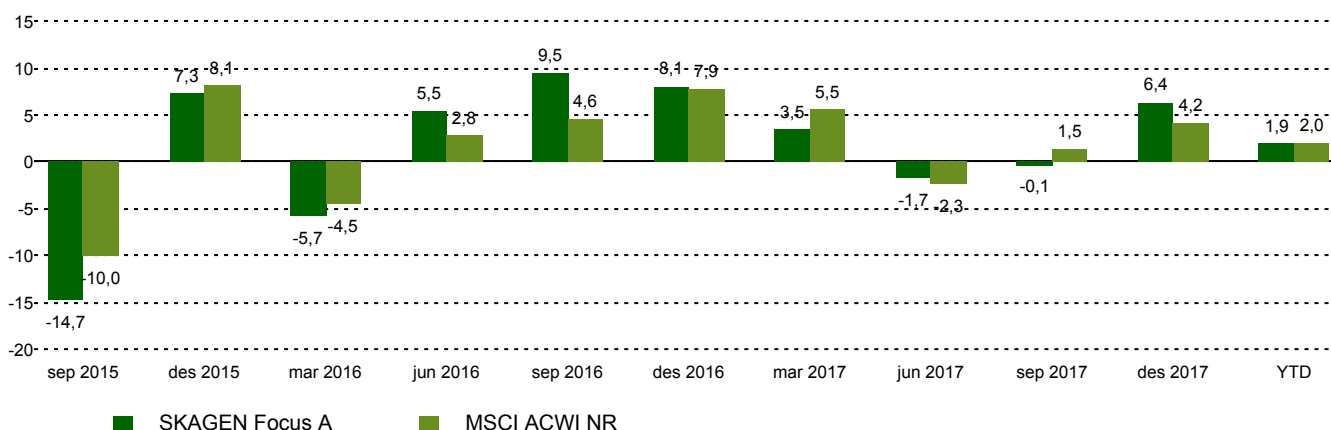
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	97,22 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2017)	1.48%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR
Forvaltningskapital (mill.)	1897,50 DKK
Antall poster	34
Hovedforvalter	Filip Weintraub

Kvartalsvis avkastning



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
SBI Holdings Inc	7,16	0,58
UniCredit SpA	2,68	0,27
Hanil Cement Co Ltd	2,24	0,21
Helmerich & Payne Inc	3,29	0,20
Schaeffler AG	3,03	0,18



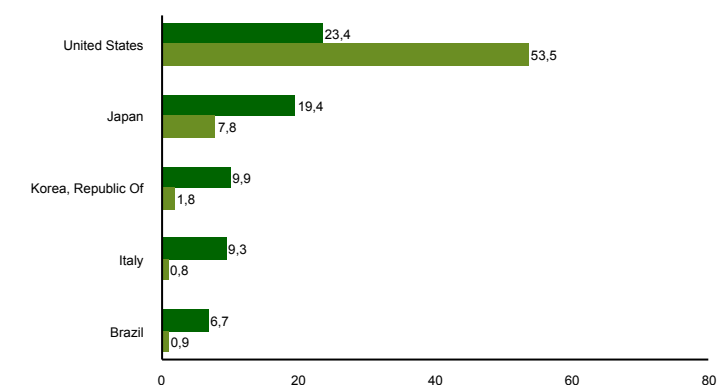
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Aryzta AG	2,49	-0,93
Gold Fields Ltd	3,48	-0,27
Tachi-S Co Ltd	1,95	-0,14
Sao Martinho SA	2,81	-0,14
SoftBank Group Corp	3,79	-0,12

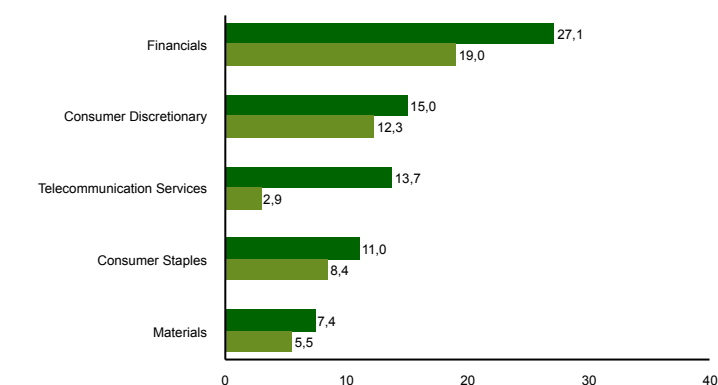
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
SBI Holdings	Financials	Japan	7,3
AIG	Financials	United States	5,9
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	5,5
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	4,3
China Telecom	Telecommunication Services	China	3,9
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,8
Jbs	Consumer Staples	Brazil	3,8
Gold Fields Ltd	Materials	South Africa	3,6
Fila Korea	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Renault SA	Consumer Discretionary	France	3,1
Samlet vekting			44,7

Landeksponering (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, Bredgade 25A 1260 København K

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. 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.