

Avkastningskommentar

Stigningen i de globale markedene i juli var ikke underbygget med store handelsvolumer på tvers av sektorer. Trump sinetøffe handelsforhandlinger med EU/Kina resulterte i svak utvikling for sykliske selskaper, og de som er eksponert mot global handel. Til tross for dette, leverte fondet en god absolutt avkastning, drevet av selskapsspesifikke faktorer. Fondets nest største posisjon, japanske Softbank, steg mer enn 10 prosent fordi investorer oppdaget selskapets store rabatt mot netto bokførte verdier. Dette kommer på toppen av at børsnoteringen av mobilenheten til Softbank stadig nærmer seg. Aksjene i det brasilianske sukkerselskapet Sao Martinho bidro også godt fordi selskapet leverte sterke tall og har en veldig attraktiv fri kontantstrøm sammenlignet med dagens prising i markedet. Vår nylig initierte post i Hawaiian Holdings leverte rekordresultater og har aldri hatt flere passasjerer. Dette trakk opp aksjekursen. Det amerikanske kortselskapet Synchrony Financial var svak på tap av en viktig kunde. Men, det ser ut til at aksjen skal klare å hente seg inn ved at selskapet frigjør kapital og starter et program for tilbakekjøp av egne aksjer neste år. Vi har nylig også initiert en post i Toyota Industries, som produserer gaffeltrucker og bildeler. Selskapet sitter midt i Toyota-konsernet som har en kompleks eierstruktur, men har en aksjeportefølje som overstiger børsverdien til selskapet. Dermed kjøper vi kjernevirksomheten til en veldig attraktiv pris.

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.

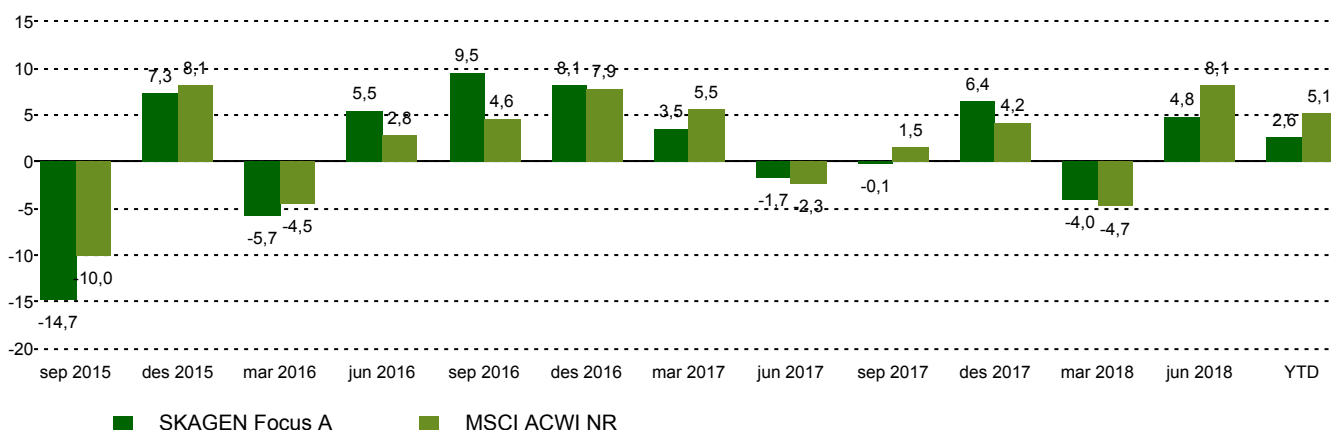
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	1,9%	2,0%
Hittil i år	2,6%	5,1%
Siste år	10,1%	11,4%
Siste 3 år	7,6%	6,7%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	3,2%	5,3%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	97,84 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2017)	1.48%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR
Forvaltningskapital (mill.)	2019,83 DKK
Antall poster	33
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Kvartalsvis avkastning



Bidragstypere



Største positive bidragstypere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
SoftBank Group Corp	5,04	0,67
Sao Martinho SA	3,93	0,58
Hawaiian Holdings Inc	3,51	0,37
SBI Holdings Inc/Japan	6,10	0,33
Telecom Italia SpA/Milano	6,05	0,25



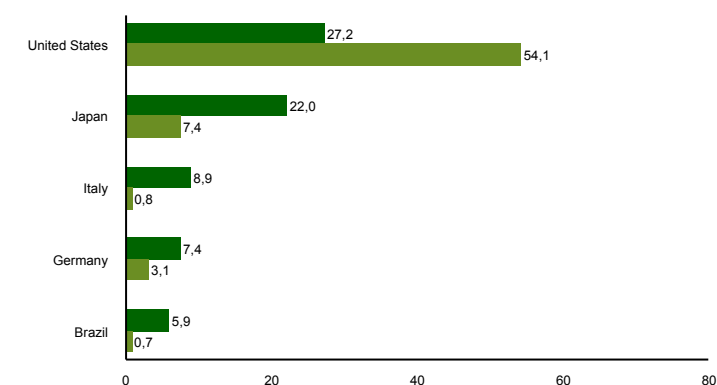
Største negative bidragstypere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Synchrony Financial	2,46	-0,37
Helmerich & Payne Inc	2,57	-0,18
KOC Holding AS	1,29	-0,16
Teva Pharmaceutical Industries	3,21	-0,14
Viacom Inc	3,25	-0,13

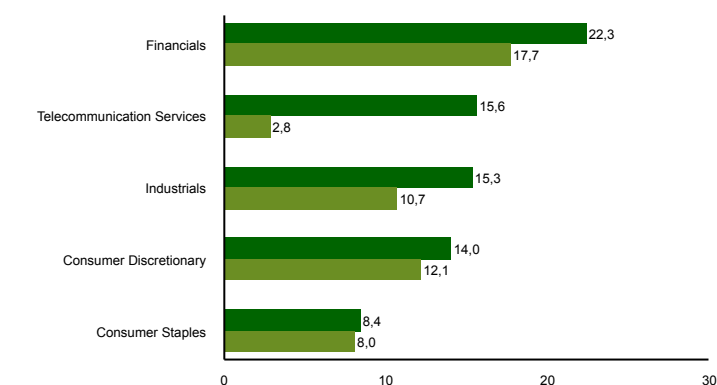
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
SBI Holdings	Financials	Japan	6,5
Telecom Italia Spa	Telecommunication Services	Italy	6,3
Softbank Group	Telecommunication Services	Japan	5,0
AIG	Financials	United States	5,0
China Telecom	Telecommunication Services	China	4,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,1
Gold Fields Ltd	Materials	South Africa	4,0
Hawaian Holdings	Industrials	United States	3,7
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Bank of Kyoto	Financials	Japan	3,4
Samlet vekting			45,8

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.