

## Avkastningskommentar

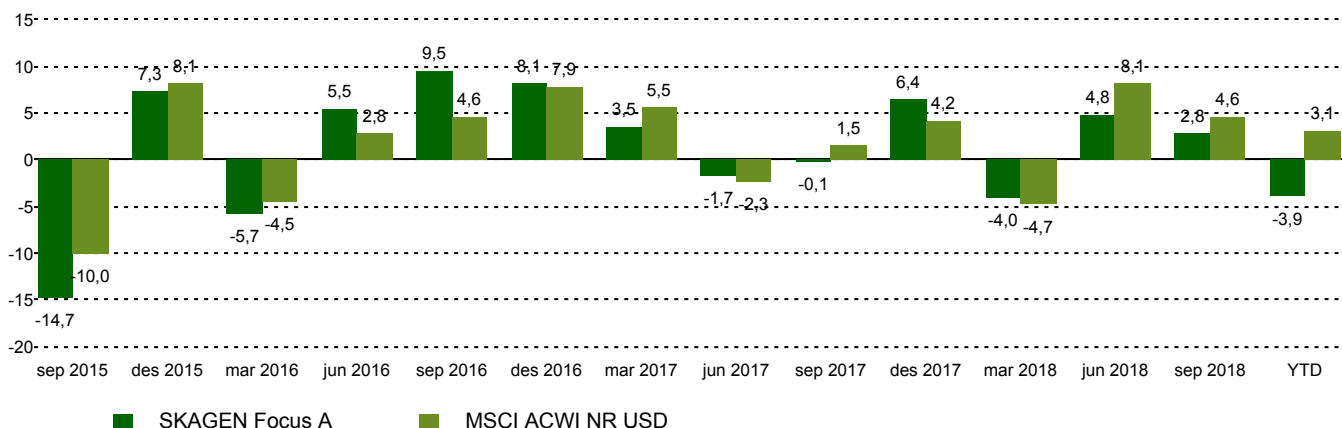
SKAGEN Focus hentet seg inn etter en «rød oktober», og leverte god absoluttavkastning i november. Råoljeprisen har falt kraftig etter at USA innførte fritak for flere land til å importere iransk olje, og fordi oljelagrene har vært større enn forventet. Dette var gunstig for Hawaiian Holdings, en av våre ti største investeringer. Aksjen steg kraftig, og var den beste bidragsyteren i måneden. Den svake oljeprisen avdekket samtidig en mulighet til å bygge en ny posisjon i det lille japanske selskapet JAPEX. Selskapet har hatt en tøff historie og de underliggende verdiene er vesentlig større en markedsverdien.

Telecom Italia leverte en solid inntjeningsrapport og det er tegn til at landets myndigheter heller mot bare ett nettverk i utrulling av bredbånd. Tross solide tall den senere tid handles aksjen fortsatt til en betydelig rabatt mot faktiske verdier etter vårt syn. Selskapet er fortsatt en betydelig post i porteføljen. Oljeprisen påvirket også produsenten OMV, som nylig kom inn i porteføljen, og den brasilianske etanolprodusenten Sao Martinho. Vi reduserte posten i Renault noe. Sannsynligheten for strukturelle endringer, fra allianse til full sammenslåing, falt markant etter at topplederen ble sparket. En god restruktureringsmulighet og et sterkt undervurdert østeuropeisk finansselskap ble i stedet lagt til porteføljen.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	1,0%	0,9%
Hittil i år	-3,9%	3,1%
Siste år	-0,7%	4,1%
Siste 3 år	5,1%	5,8%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	1,0%	4,2%

## Kvartalsvis avkastning



## Bidragsytere

### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Telecom Italia SpA/Milano	6,14	0,84
Hawaiian Holdings Inc	4,24	0,55
Pilgrim's Pride Corp	3,52	0,51
Bank of Kyoto Ltd/The	4,40	0,39
KCC Corp	2,26	0,36

### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sao Martinho SA	4,70	-0,37
Renault SA	1,69	-0,32
OMV AG	4,09	-0,28
X-Fab Silicon Foundries SE	1,63	-0,25
Hornbach Holding AG & Co KGaA	1,50	-0,19

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 risikostjert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

## Fondsfakta

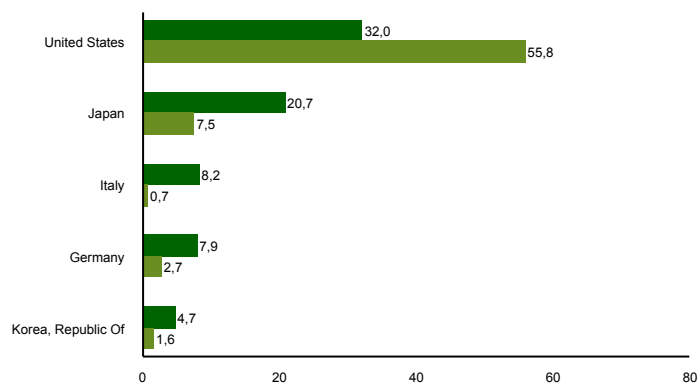
Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	91,71 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2017)	1.48%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1436,95 DKK
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Alle tall er i DKK per 30/11/2018

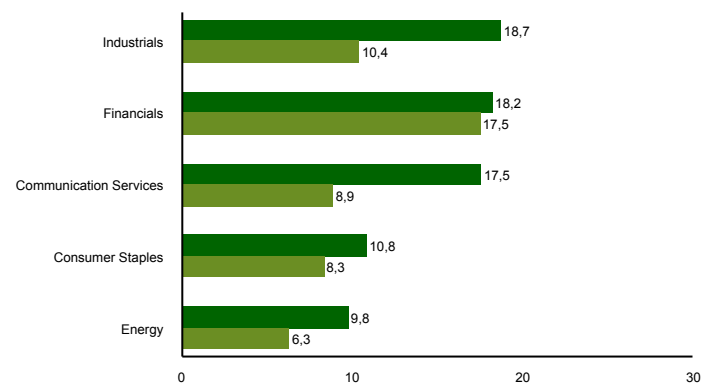
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	6,6
AIG	Financials	United States	5,8
Softbank Group	Communication Services	Japan	4,6
Hawaiian Holdings	Industrials	United States	4,6
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,6
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,4
Viacom Inc	Communication Services	United States	4,0
OMV AG	Energy	Austria	3,9
JBS	Consumer Staples	United States	3,6
Helmerich & Payne	Energy	United States	3,2
Samlet vektning			45,3

## Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Focus A    ■ MSCI ACWI NR USD

## Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Focus A    ■ MSCI ACWI NR USD

## 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. 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 porteføljevalternes 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.