

Avkastningskommentar

The fund has generated a solid absolute return so far this year amidst an extremely strong start to the investment year. The broad global equity market sell-off and collapse in higher yielding corporate bonds in late Q418 proved to be excessive, at least in specific names. We also suspect that the Fed's recent move to a more neutral bias has fired up the overall risk appetite among investors. Ivanhoe Mining was the top-performing position in February. The company recently released a pre-feasibility study of the Kamo-Kakula copper exploration area and an economic assessment of the asset going forward. The results of this are extremely impressive and support our positive view on the shares. Softbank was a strong performer in the month as the company announced a share buy-back of no less than USD 5.5 billion, emphasising the undervaluation of the stock. Softbank claims the net assets are worth roughly double the current market cap. Teva Pharmaceuticals was a weak performer in the month as the company disappointed investors with conservative guidance for the year. We have continued to build our positions in highly discounted Australian copper miner OZ Minerals and Hitachi, a severely undervalued Japanese conglomerate. We exited our position in Gold Fields as the shares re-rated towards our price target following stronger underlying gold price and consolidation support.

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 risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

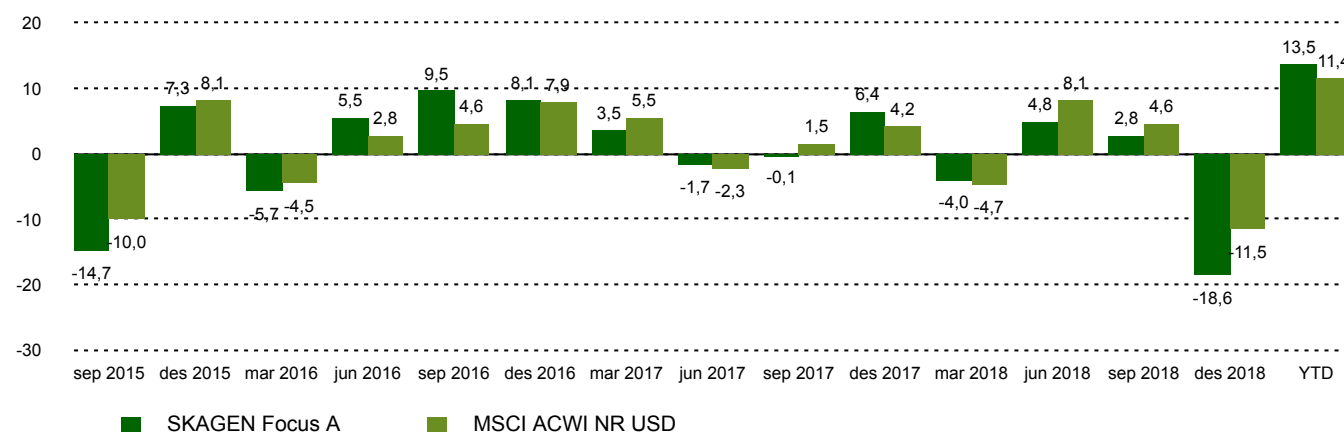
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	2,4%	3,8%
Hittil i år	13,5%	11,4%
Siste år	-3,9%	5,5%
Siste 3 år	10,0%	11,0%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	0,8%	4,8%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	91,28 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2018)	0.8%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1373,67 DKK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Kvartalsvis avkastning



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	3,85	0,98
Telecom Italia SpA/Milano	4,17	0,51
SoftBank Group Corp	1,86	0,49
ADT Inc	3,37	0,40
Pasona Group Inc	2,48	0,37



Største negative bidragstere

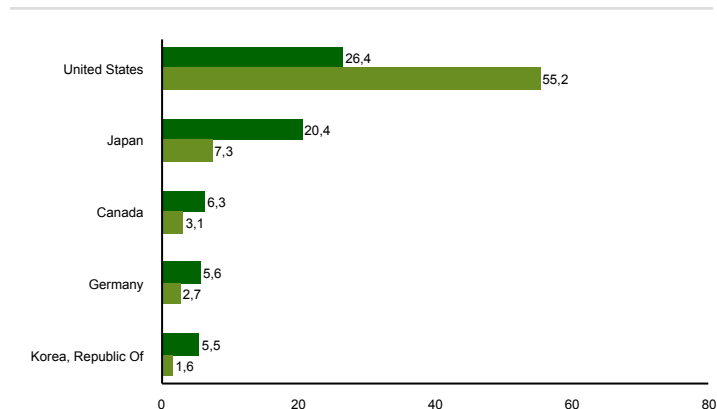
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Teva Pharmaceutical Industries	2,25	-0,32
Sao Martinho SA	4,26	-0,29
Avaya Holdings Corp	3,45	-0,28
West Fraser Timber Co Ltd	1,30	-0,25
X-Fab Silicon Foundries SE	1,34	-0,18

I NOK for alle andelsklasser

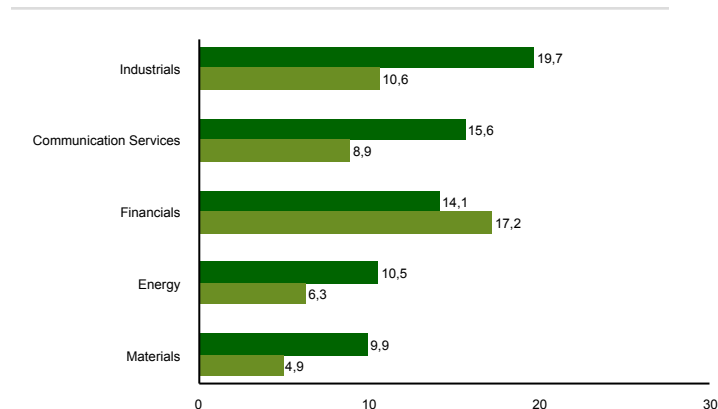
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
AIG	Financials	United States	6,5
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	5,0
OMV AG	Energy	Austria	4,9
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,6
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,0
ADT Inc	Industrials	United States	3,4
Viacom Inc	Communication Services	United States	3,4
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,2
Samlet vekting			43,7

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 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.