

Avkastningskommentar

SKAGEN Focus has had decent performance so far this year, despite a moderate headwind from continued index-herd buying into so-called growth companies. In this environment, we continue to identify new contrarian investment areas and ultimately companies priced substantially below our estimate of fair value. For instance, we have gradually built a position in Canadian Lumber producer West Fraser Timber, having closely followed the collapse of lumber prices. Our analysis indicates that West Fraser is trading at levels not consistent with even current beaten down lumber price levels, and as such offers an attractive risk/reward. We scaled down our position in Pilgrim's Pride during the month, following a 70% rally this year. Pilgrim's Pride is the fund's best performer this year as the market has started to factor in higher chicken prices and opportunities for US chicken producers to increase exports to China. Our position in US insurer AIG was the largest positive contributor in April, as anticipations of cost savings, which ramped up in late 2018, and corrective actions should enable the current turnaround to reach its underwriting-profitability goal for the challenged General Insurance business. We exited KOC Holdings as the shares reached our price target and we see better opportunities elsewhere. Gold Fields also reached price target and our search within the relevant eco-system led us to our new position in Canada-domiciled gold miner Roxgold. This smaller-cap miner trades at an unusually large discount to fair value with tangible catalysts for re-rating in the mid-term.

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.

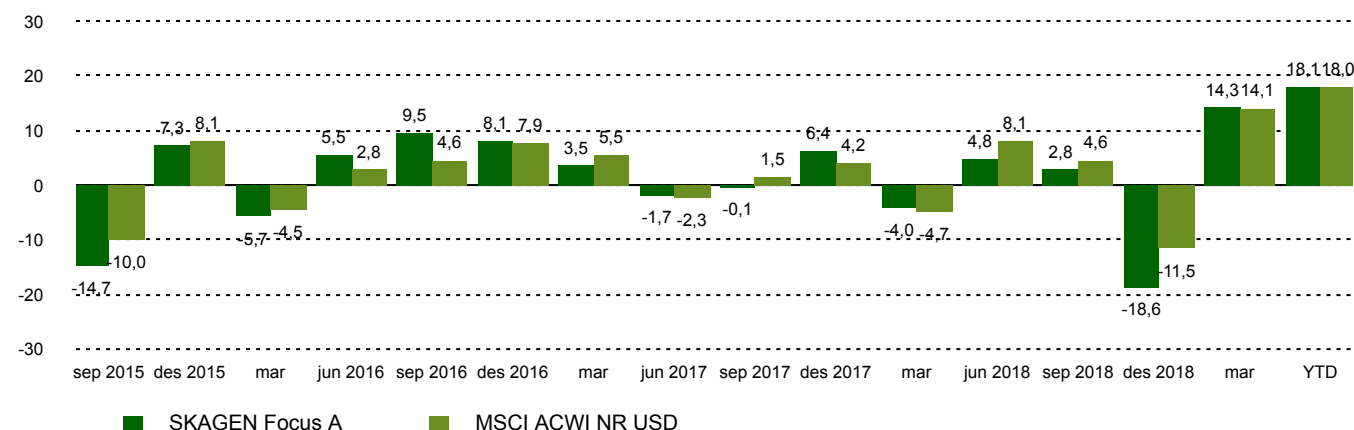
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Focus A	Referanseindeks
Siste måned	3,4%	3,4%
Hittil i år	18,1%	18,0%
Siste år	-4,3%	12,5%
Siste 3 år	9,0%	12,2%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	1,8%	6,1%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	26.05.2015
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0010735129
NAV	94,96 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.60%
Totalkostnad (2018)	0.8%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	1381,47 DKK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jonas Edholm

Kvartalsvis avkastning



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
American International Group I	6,66	0,60
Pilgrim's Pride Corp	2,78	0,54
Nexans SA	2,63	0,44
Avaya Holdings Corp	3,38	0,40
Toyota Industries Corp	2,97	0,37



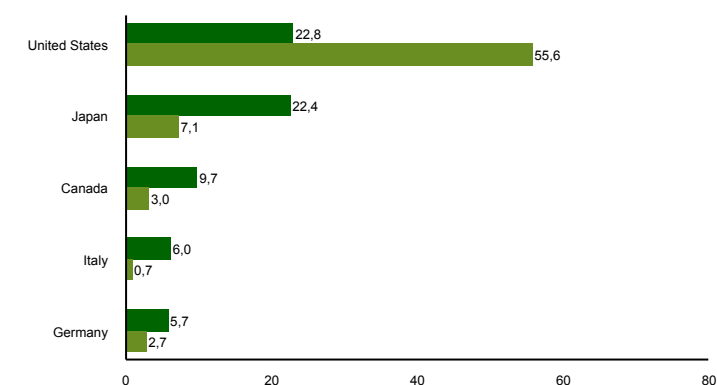
Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Telecom Italia SpA/Milano	4,31	-0,40
China Unicom Hong Kong Ltd	4,70	-0,30
Teikoku Sen-I Co Ltd	1,87	-0,20
OZ Minerals Ltd	2,84	-0,19
MagForce AG	1,66	-0,10

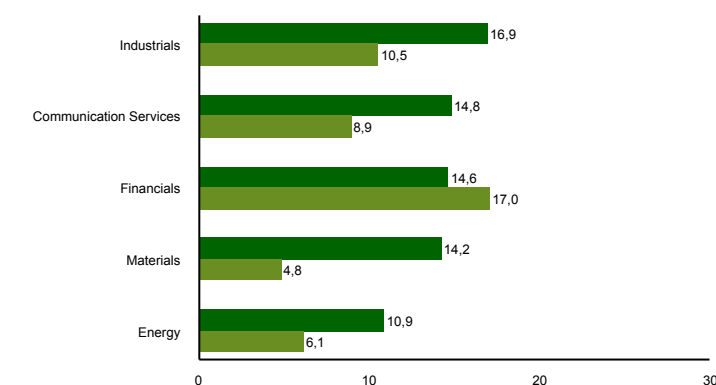
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
AIG	Financials	United States	6,8
OMV AG	Energy	Austria	4,8
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,7
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,3
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,1
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	3,8
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,8
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,5
Hitachi Ltd	Industrials	Japan	3,3
Toyota Industries	Consumer Discretionary	Japan	3,2
Samlet vekting			42,4

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.