

## Avkastningskommentar

The fund fell back in May as US-China trade tensions intensified, which coincided with falling commodity prices. We also observe that the Japanese equity market is trading at a record low valuation versus the US equity market. Overall, we believe the recent escalation in the US-China trade war has created deep market dislocations, which has resulted in unjustified discounts in a number of higher quality assets. We used this opportunity to establish a position in semi-conductor producer STMicroelectronics as the current valuation indicates substantial upside on current earnings power despite most likely being able to post solid growth rates over the mid-term. On the detractor side, our holding in deeply discounted Korean conglomerate KCC was, we believe, overly weak on a disappointing earnings report. In addition, private equity bids for Avaya took longer than anticipated, thereby removing the premium in the shares. Nonetheless, there were some bright spots in the portfolio in May. The fund's biggest holding, US insurance company AIG, was the best contributor in the month after delivering its first clean earnings "beat" in a decade. We exited our position in chicken producer Pilgrim's Pride at our price target, following a more than 75% rise in the equity price as the market now more fairly discounts the turn in the chicken price cycle. Our relatively new position in Canadian Gold miner Roxgold also performed strongly.

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.

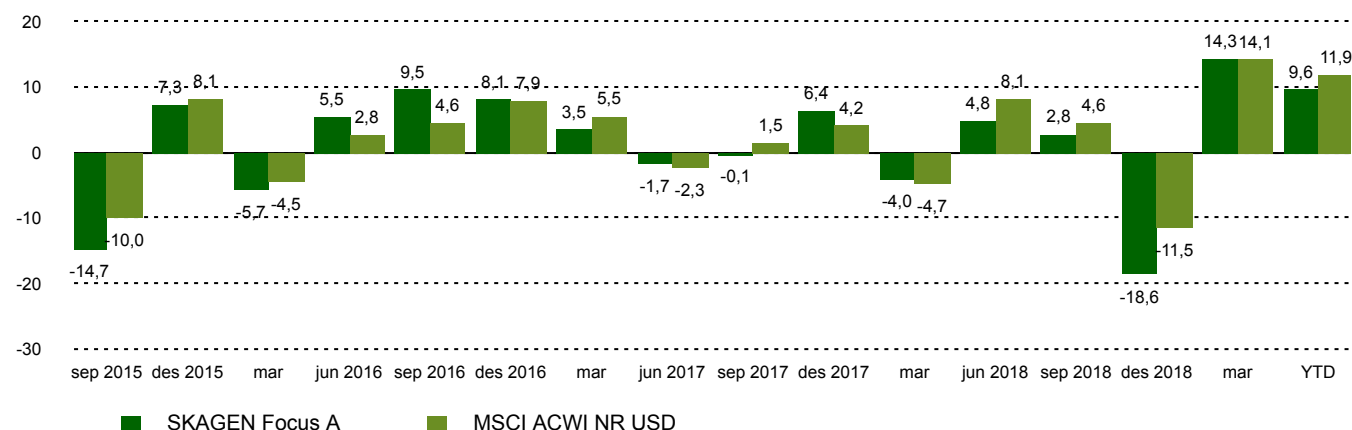
## Historisk avkastning

| Periode     | SKAGEN Focus A | Referanseindeks |
|-------------|----------------|-----------------|
| Siste måned | -7,2%          | -5,2%           |
| Hittil i år | 9,6%           | 11,9%           |
| Siste år    | -11,1%         | 3,2%            |
| Siste 3 år  | 4,8%           | 9,1%            |
| Siste 5 år  | n/a            | n/a             |
| Siste 10 år | n/a            | n/a             |
| Siden start | -0,1%          | 4,6%            |

## Fondsfakta

|                             |                                  |
|-----------------------------|----------------------------------|
| Type                        | Aksjefond                        |
| Domisil                     | Norge                            |
| Start dato                  | 26.05.2015                       |
| Morningstarkategori         | Global, Fleksibel kapitalisering |
| ISIN                        | NO0010735129                     |
| NAV                         | 88,12 DKK                        |
| Årlig forvaltningshonorar   | 1.60%                            |
| Totalkostnad (2018)         | 0.8%                             |
| Referanseindeks             | MSCI ACWI NR USD                 |
| Forvaltningskapital (mill.) | 1459,77 DKK                      |
| Antall poster               | 35                               |
| Porteføljeforvalter         | Jonas Edholm                     |

## Kvartalsvis avkastning



## Bidragstypere



### Største positive bidragstypere

| Navn                           | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------------------|----------|------------|
| American International Group I | 6,87     | 0,48       |
| Roxgold Inc                    | 2,34     | 0,46       |
| Sao Martinho SA                | 4,04     | 0,13       |
| Hitachi Ltd                    | 3,61     | 0,12       |
| Pilgrim's Pride Corp           | 1,14     | 0,11       |



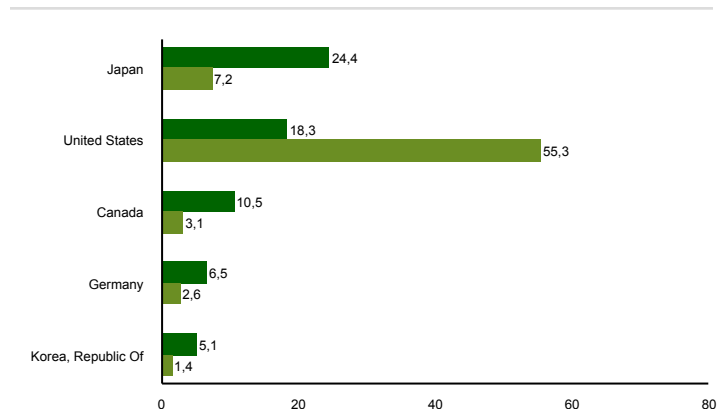
### Største negative bidragstypere

| Navn                      | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|---------------------------|----------|------------|
| Avaya Holdings Corp       | 3,17     | -1,30      |
| KCC Corp                  | 2,67     | -0,86      |
| West Fraser Timber Co Ltd | 2,69     | -0,64      |
| OMV AG                    | 4,75     | -0,56      |
| Helmerich & Payne Inc     | 3,18     | -0,42      |

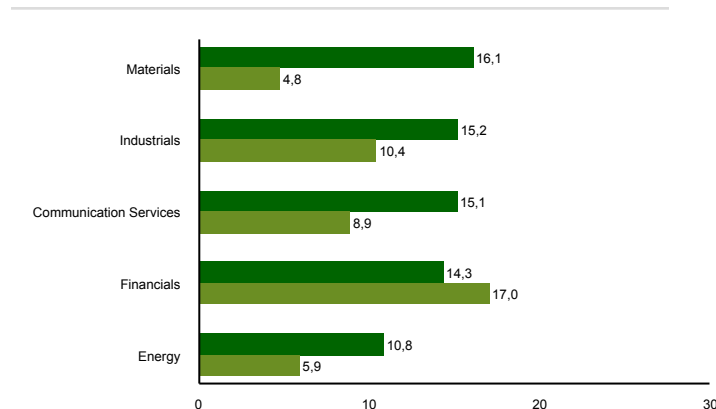
## 10 største investeringer

| Navn                       | Sektor                 | Land          | %    |
|----------------------------|------------------------|---------------|------|
| AIG                        | Financials             | United States | 7,4  |
| China Unicom Hong Kong Ltd | Communication Services | China         | 4,9  |
| OMV AG                     | Energy                 | Austria       | 4,7  |
| Bank of Kyoto              | Financials             | Japan         | 4,4  |
| Sao Martinho SA            | Consumer Staples       | Brazil        | 4,4  |
| Ivanhoe Mines Ltd          | Materials              | Canada        | 4,0  |
| Telecom Italia Spa         | Communication Services | Italy         | 3,9  |
| Hitachi Ltd                | Industrials            | Japan         | 3,8  |
| Toyota Industries          | Consumer Discretionary | Japan         | 3,3  |
| Pasona Group Inc           | Industrials            | Japan         | 3,2  |
| Samlet vekting             |                        |               | 44,1 |

## Landeksponering (topp 5)



## Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Focus A    ■ MSCI ACWI NR USD

■ 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.