

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

Im Laufe des Monats tendierten die US-Aktienmärkte weiter schwach, was zu einer Korrektur des S&P 500 um fast 10 % führte, nachdem der Index noch im September ein neues Rekordhoch erreicht hatte. Während die Turbulenzen auf dem US-Markt auch weltweit nachhallten, hat die jüngste Korrektur zu attraktiven Preisniveaus geführt, welches zahlreiche Anlagechancen eröffnet. Die laufende Berichtssaison ergab erste Anzeichen für einen schwächeren Ausblick bei Industrie- und zyklischen Werten, mit dem Ergebnis, dass die erheblichen Unterschiede zwischen dem US-Aktienmarkt und großen Teilen des globalen Aktienmarktes allmählich schrumpfen. Dementsprechend haben sich unsere Anlagen in den Schwellenländern recht gut gehalten. U.a, zeigten South African Gold Fields und der brasilianische Ethanol- und Zuckerproduzenten Sao Martinho eine sehr gut Wertentwicklung. Letzterer erholte sich nach einem Anstieg des zugrunde liegenden Zuckerpreises. Trotz unseres relativ geringen Engagements in US-Aktien litten einige unserer amerikanischen Positionen unter der schlechten Stimmung. Zwei Beispiele hierfür sind AIG und Avaya Holdings, bei denen keine neuen, negativen Nachrichten bekannt wurden. Wir nutzten den breit angelegten Kursrückgang einerseits zum Aufbau von zwei neuen Positionen und andererseits, um uns neuerlich bei einigen unserer US-Beteiligungen wie Viacom, Hawaiian Holdings, Avya und ADT zu engagieren. Darüber hinaus haben wir auch Hornbach Holding und Pasona, einen japanischen Personaldienstleister, neu ins Portfolio aufgenommen.

Der Fonds ist ein konzentrierter globaler Aktienfonds mit dem Mandat, weltweit in alle Anlageklassen, Regionen und Sektoren zu investieren. Mit unserem konzentrierten Portfolio von 30-35 Kernpositionen streben wir absolute Renditen bei kontrolliertem absoluten Risiko an.

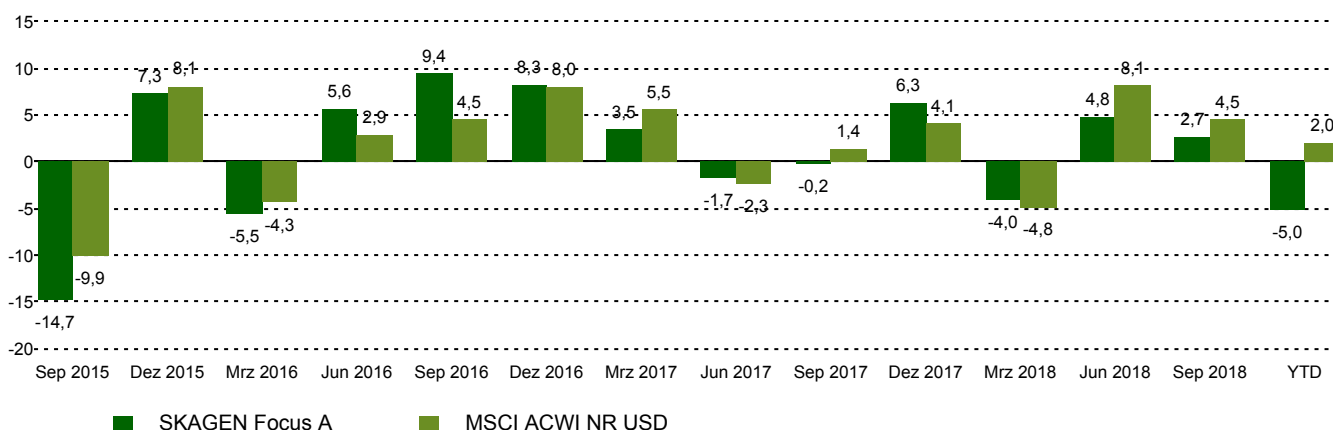
## Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN Focus A	Referenzindex
Letzter Monat	-8,1%	-5,2%
Laufendes Jahr	-5,0%	2,0%
Letztes Jahr	-1,8%	2,5%
Letzten 3 Jahre	5,8%	6,8%
Letzten 5 Jahre	n/a	n/a
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	0,7%	4,0%

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	26.05.2015
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0010735129
NAV	12,17 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.60%
TER (2017)	1.48%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen	215,52 EUR
Anzahl der Positionen	35
Portfolioteam	Jonas Edholm

## Wertentwicklung des letzten Quartals



## Beiträger laufender Monat

### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Sao Martinho SA	4,48	0,73
Gold Fields Ltd	2,74	0,37
OMV AG	3,72	0,10
KOC Holding AS	1,72	0,04
Viacom Inc	4,21	0,02

### Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
American International Group I	5,60	-1,07
SoftBank Group Corp	4,52	-0,88
Avaya Holdings Corp	2,77	-0,70
KCC Corp	2,29	-0,69
Hyundai Motor Co	3,30	-0,60

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

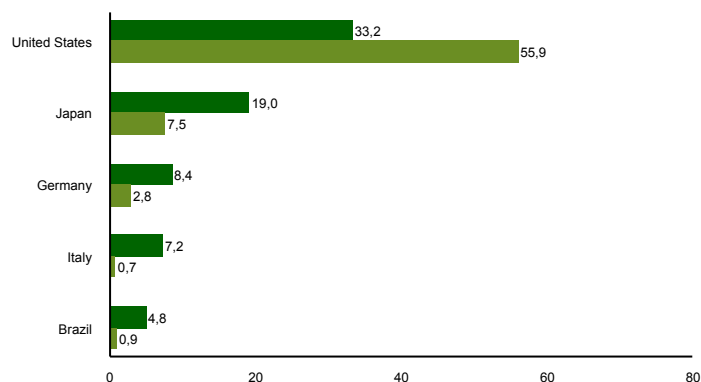
The art of common sense

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

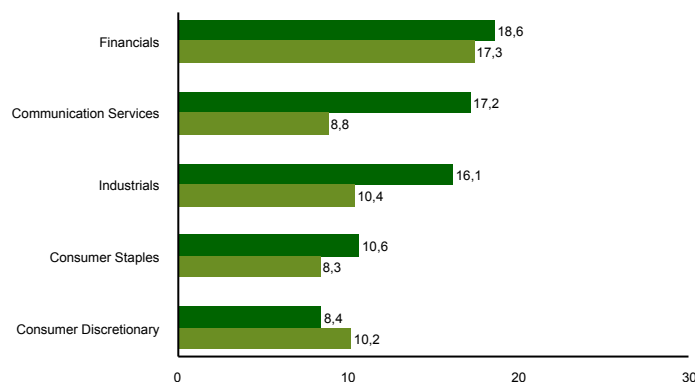
Position	Sektor	Land	%
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	5,9
AIG	Financials	United States	5,2
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,8
Viacom Inc	Communication Services	United States	4,6
Softbank Group	Communication Services	Japan	4,4
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,3
OMV AG	Energy	Austria	4,2
Hawaian Holdings	Industrials	United States	4,1
Helmerich & Payne	Energy	United States	3,4
JBS	Consumer Staples	United States	3,1
Top 10 Positionen in %			44,0

## Land Aktienanteil



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

## Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

## Kontakt



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postkasse 160, 4001, Stavanger, Norwegen

## Wichtige Informationen

Dieser Bericht ist nur an qualifizierte Anleger gerichtet und darf nicht von nicht qualifizierten Anlegern genutzt werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Angaben zur Wertentwicklung sind in EUR, für die A Klasse, nach Abzug von Gebühren angegeben. Verwaltetes Vermögen zum Ende des Vormonats. Wenn nicht anders angegeben, ist SKAGEN AS die Quelle aller Information. In der Vergangenheit erzielte Erträge sind keine Garantie für künftige Erträge. Künftige Erträge hängen unter anderem von der Marktentwicklung, dem Geschick des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Ausgaben und Verwaltungsgebühren ab. Der Ertrag kann infolge negativer Kursentwicklungen negativ sein. Weitere Informationen über uns und unsere Produkte, wie zum Beispiel den Prospekt, KIID, Allgemeine Geschäftsbedingungen, Jahres- und Marktberichte sind auf unserer Webseite oder über unsere Informationsstelle in Deutschland beziehbar. Aussagen spiegeln den Standpunkt des Portfoliomanagers zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder, und dieser Standpunkt kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Dieser Bericht sollte nicht als Angebot oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten verstanden werden. SKAGEN AS übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Verluste oder Aufwendungen, die durch die Verwendung oder das Verständnis dieses Berichts entstehen. Mitarbeiter von SKAGEN AS können Eigentümer von Wertpapieren sein, die von Unternehmen begeben werden, auf die in diesem Bericht Bezug genommen wird oder die Teil eines Portfolios eines Fonds sind. SKAGEN AS hat CACEIS Bank S.A., Germany Branch, Lilienthalallee 34-36, 80939 München, Deutschland als Informationsstelle ernannt.