

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/11/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

Nach dem „roten Oktober“ konnte der SKAGEN Focus wieder Boden gut machen und konnte im November eine solide absolute Rendite erwirtschaften. Die Rohölpreise sanken stark, nachdem die Vereinigten Staaten mehreren Ländern Ausnahmen im Hinblick auf den Import von iranischem Öl zugestanden haben und die Lagerbestände insgesamt unerwartet hoch ausgefallen sind. Hiervon profitierte unsere Top-10-Position Hawaiian Holdings mit einem starken Kursanstieg und lieferte so im Berichtszeitraum den höchsten Performancebeitrag. Die Ölpreisschwäche eröffnete auch die Chance, eine neue Position in dem stark gebeutelten japanischen Small-Cap-Unternehmen JAPEX aufzubauen. Telecom Italia legte einen soliden Zahlen vor und es scheint sich abzuzeichnen, dass die italienische Regierung in Bezug auf den Breitbandausbau auf ein einziges Netz setzt. Unsere kürzlich hinzugefügte Position im Öl- und Gaskonzern OMV fiel etwas zurück, und der schwächere Rohölpreis schadete auch dem brasilianischen Ethanolhersteller Sao Martinho. Unsere Position bei Renault haben wir aufgrund der Tatsache, dass die angedachte Strukturänderung – vollständige Zusammenlegung anstelle der bisherigen Allianz – aufgrund der Entlassung des Renault-Nissan-Chefs nun möglicherweise nicht zustande kommt, reduziert. Quasi als Ausgleich fügten wir dem Portfolio eine höchst attraktive Umstrukturierungssituation in der gleichen Region hinzu, ebenso ein deutlich unterbewertetes osteuropäisches Finanzunternehmen.

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.

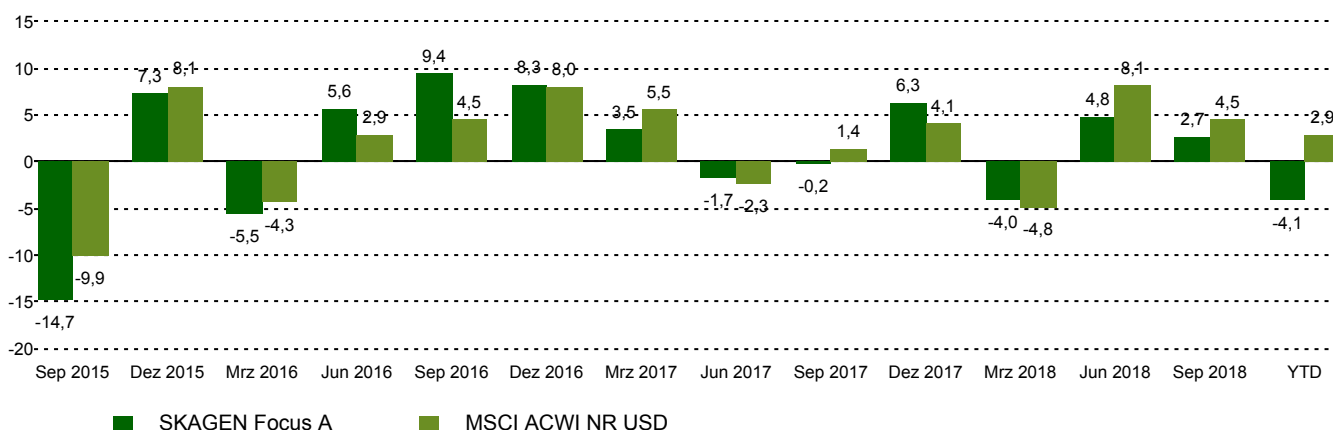
## Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN Focus A	Referenzindex
Letzter Monat	1,0%	0,9%
Laufendes Jahr	-4,1%	2,9%
Letztes Jahr	-1,0%	3,8%
Letzten 3 Jahre	5,1%	5,8%
Letzten 5 Jahre	n/a	n/a
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	1,0%	4,2%

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	26.05.2015
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0010735129
NAV	12,29 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.60%
TER (2017)	1.48%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen	191,32 EUR
Anzahl der Positionen	34
Portfolioteam	Jonas Edholm

## Wertentwicklung des letzten Quartals



## Beiträger laufender Monat

### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
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

### Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
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

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

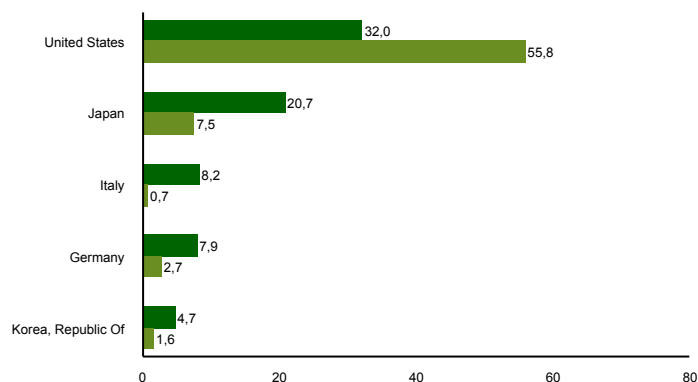
The art of common sense

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/11/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

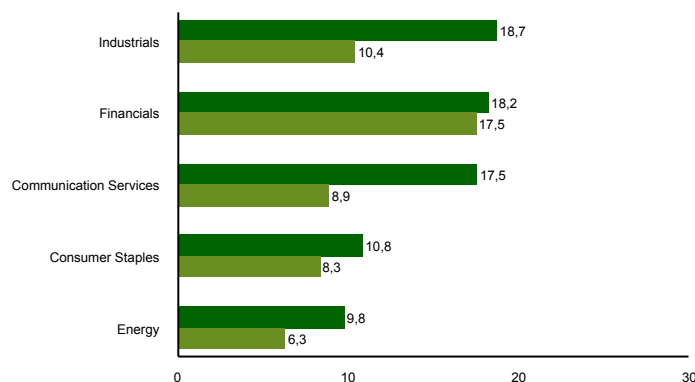
Position	Sektor	Land	%
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	6,6
AIG	Financials	United States	5,8
Softbank Group	Communication Services	Japan	4,6
Hawaiian Holdings	Industrials	United States	4,6
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,6
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,4
Viacom Inc	Communication 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
Top 10 Positionen in %			45,3

## 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.