

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/04/2019 sofern nicht anders angegeben.

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Die bisherige Wertentwicklung des SKAGEN Focus war trotz des auf die Indexgetriebenen Käufe in sog. So haben wir beispielsweise, unter aufmerksamer Beobachtung des Holzpreisverfalls, schrittweise eine Beteiligung an dem kanadischen Holzproduzenten West Fraser Timber aufgebaut. Gemäß Analyse wird West Fraser derzeit auf einem Niveau gehandelt, das nicht einmal ansatzweise dem aktuell stark eingebrochenen Holzpreisniveau entspricht und somit ein attraktives Risiko-Ertrags-Verhältnis darstellt. Unsere Position Pilgrim's Pride haben wir im Verlauf des Monats reduziert, nachdem das Papier in diesem Jahr bereits um 70 % zugelegt hat. Unsere Position in dem US-Versicherer AIG lieferte im April den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds, da die erwarteten Kosteneinsparungen, die Ende 2018 angelaufen waren, und Korrekturmaßnahmen dazu führen sollten, dass aufgrund der aktuellen Trendwende das für das angeschlagene allgemeine Versicherungsgeschäft gesteckte Rentabilitätsziel im Underwriting-Bereich erreichbar ist. Wir haben uns von KOC Holdings getrennt, da die Aktien unser Kursziel erreicht haben und wir andernorts bessere Chancen sehen. Gold Fields erreichte ebenfalls unser Preisziel und unsere Suche innerhalb des relevanten Ökosystems führte uns zu unserer neuen Position, den in Kanada ansässigen Goldminenbetreiber Roxgold. Diese kleinere Kapitalgesellschaft wird mit einem ungewöhnlich hohen Abschlag auf den Marktwert gehandelt, wobei wir konkrete Auslöser für eine mittelfristige Neubewertung sehen.

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.

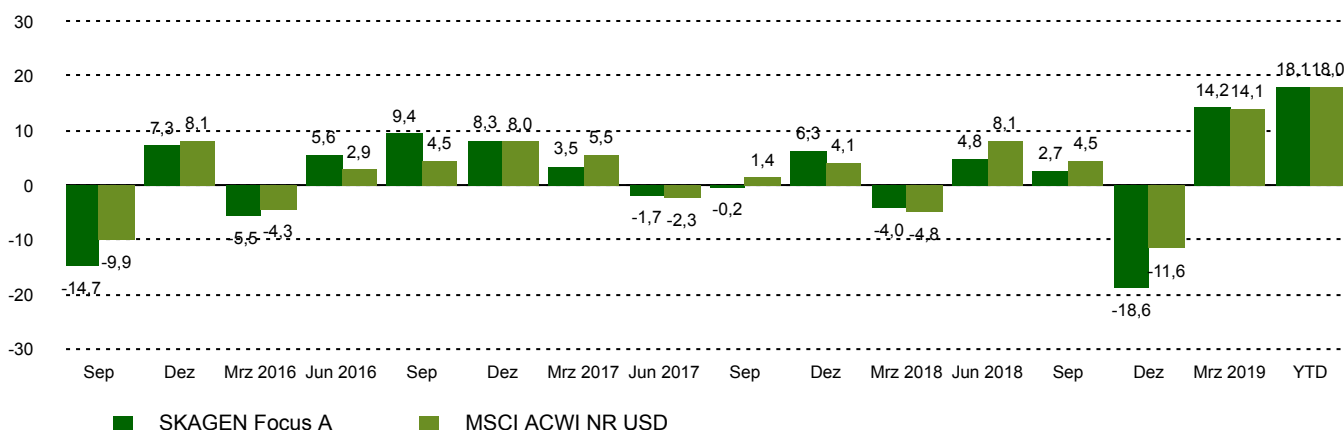
Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN Focus A	Referenzindex
Letzter Monat	3,4%	3,4%
Laufendes Jahr	18,1%	18,0%
Letztes Jahr	-4,5%	12,3%
Letzten 3 Jahre	8,9%	12,1%
Letzten 5 Jahre	n/a	n/a
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	1,8%	6,1%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	26.05.2015
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0010735129
NAV	12,72 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.60%
TER (2018)	0.8%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen	185,05 EUR
Anzahl der Positionen	35
Portfolioteam	Jonas Edholm

Wertentwicklung des letzten Quartals



Beiträger laufender Monat

Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
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

Die grössten negativen Beiträger

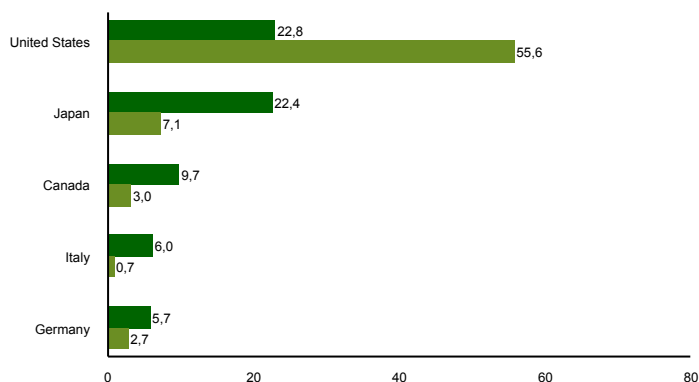
Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Telecom Italia SpA/Milano	4,31	-0,40
China Unicom Hong Kong Ltd	4,70	-0,30
Teikoku Sen-I Co Ltd	1,87	-0,20
OZ Minerals Ltd	2,84	-0,19
MagForce AG	1,66	-0,10

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/04/2019 sofern nicht anders angegeben.

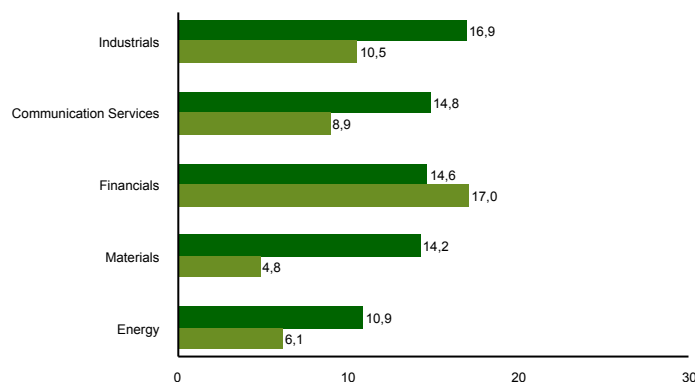
Top 10 Positionen

Position	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
Top 10 Positionen in %			42,4

Land Aktienanteil



Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

■ 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.