

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/05/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

Insgesamt sind wir der Ansicht, dass die jüngste Eskalation im Handelsstreit zwischen den Vereinigten Staaten und China für die tief greifenden Marktverschiebungen verantwortlich ist, die zu ungerechtfertigten Abschlägen bei einer Reihe von Aktien mit guter Qualität geführt haben. Wir haben diese Chance genutzt und eine neue Position in ST Microelectronics aufgebaut. Der Halbleiterhersteller lässt aufgrund seiner aktuellen Bewertung und bei gegebener Ertragskraft ein deutliches Aufwärtspotenzial vermuten, während er mittelfristig auch gute Wachstumszahlen liefern sollte. Als Störfaktor erwies sich diesmal unsere Beteiligung an dem stark diskontierten koreanischen Mischkonzern KCC, die aufgrund eines enttäuschenden Ergebnisberichts unserer Ansicht nach zu schwach bewertet war. Zudem dauerten die Privat-Equity-Bids für Avaya länger als ursprünglich geplant, wodurch bisherige Kursgewinne bei den Anteilen verloren gingen. Dennoch konnte der Mai auch mit Lichtblicken im Portfolio aufwarten. Die größte Position des Fonds, das US-Versicherungsunternehmen AIG, lieferte in diesem Monat den beste Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds, nachdem das Unternehmen erstmals seit einem Jahrzehnt über den Erwartungen liegende Erträge erwirtschaften konnte. Nachdem der Hühnerproduzent Pilgrim's Pride nach einem Anstieg des Aktienkurses um 75 % unser Preisziel erreicht hatte, stiegen wir aus dieser Position aus, da der Markt die Wende im Hühnerpreiszyklus nun angemessener einpreist. Unsere relativ neue Positionen Roxgold, ein kanadisches Goldminenunternehmen, hat sich ebenfalls gut entwickelt.

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.

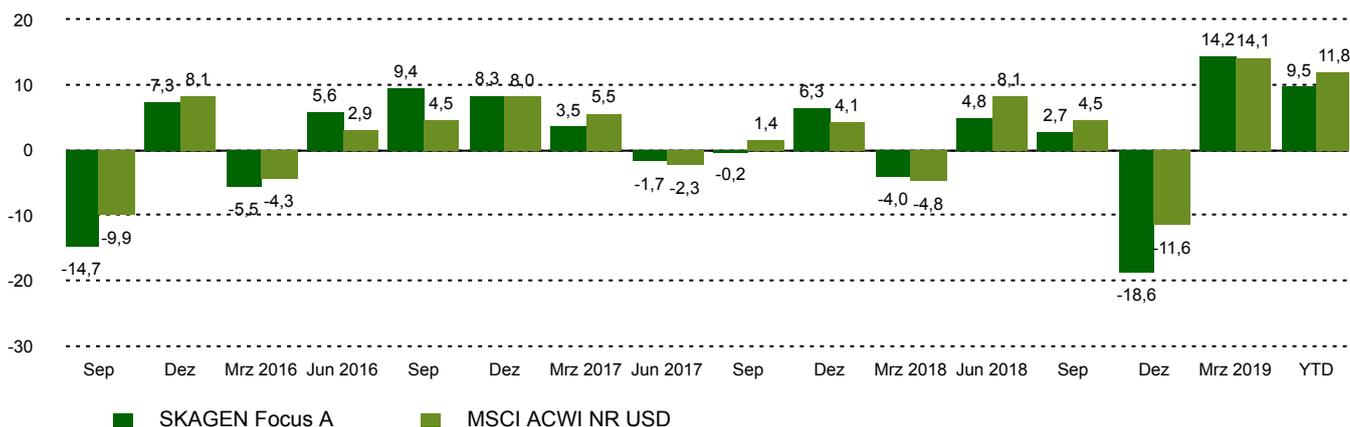
## Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN Focus A	Referenzindex
Letzter Monat	-7,2%	-5,2%
Laufendes Jahr	9,5%	11,8%
Letztes Jahr	-11,4%	2,9%
Letzten 3 Jahre	4,6%	8,9%
Letzten 5 Jahre	n/a	n/a
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	-0,1%	4,5%

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	26.05.2015
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0010735129
NAV	11,80 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.60%
TER (2018)	0.8%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen	195,53 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	6,87	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



### Die größten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
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

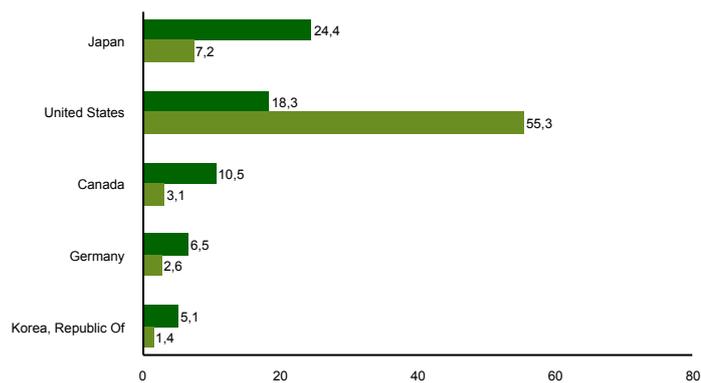
Absoluter Beitrag basierend auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/05/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

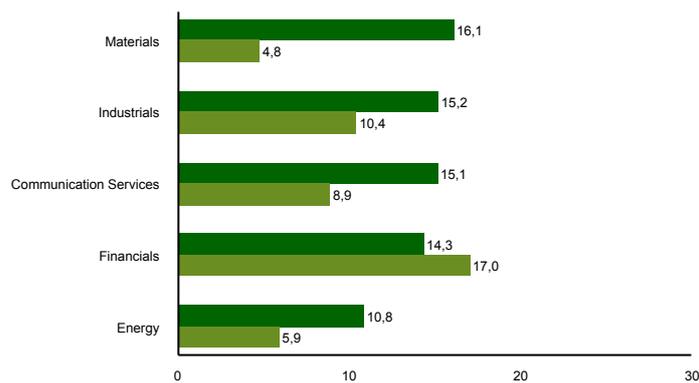
Position	Sektor	Land	%
AIG	Financials	United States	7,4
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,9
OMV AG	Energy	Austria	4,7
Bank of Kyoto	Financials	Japan	4,4
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,4
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,0
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	3,9
Hitachi Ltd	Industrials	Japan	3,8
Toyota Industries	Consumer Discretionary	Japan	3,3
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	3,2
Top 10 Positionen in %			44,1

## 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 Zweigniederlassung 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.