

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/08/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Kommentar

Im August prägten die steigenden Spannungen im Handelskrieg und die Sorge um den weltweiten Wachstumsausblick die Entwicklung der globalen Aktienmärkte. Sogenannte schwankungsarme Vermögenswerte machen mittlerweile einen wesentlichen Teil der globalen Marktkapitalisierung aus und wir beobachten gegenüber unserem eigenen Aktienuniversum enorme Bewertungsabweichungen. Wir als konträre Value-Anleger finden in diesem Umfeld Gold- und Silberanlagen attraktiv. Tatsächlich kletterte unser kanadisches Goldminenunternehmen Roxgold im Laufe des Monats auf neue Höchststände und ist eine neue Top-10-Position im Fonds. Wir nutzten auch die Gelegenheit, uns an der Silbermine Fortuna Silver zu beteiligen, die eine starke Bilanz und beste Wachstumsaussichten vorweisen kann. Der US-amerikanische Anbieter von Kommunikationslösungen, Avaya, erwirtschaftete positive Beiträge, nachdem neuerlich Berichte dazu auftauchten, dass das Unternehmen neuerlich Übernahmeangebote der Konkurrenz in Betracht zieht. Nach monatelangen Verhandlungen haben sich CBS und Viacom, die beide im Portfolio des Fonds vertreten sind, auf eine Fusion geeinigt. Wir denken, dass dies den Beginn der Beseitigung des transaktionsbedingten Überhangs markiert, der die Aktienkurse in den vergangenen beiden Jahren plagte, und dass nun stattdessen auf Synergien, attraktive Bewertungen und Wachstumspotenziale gesetzt wird. Der Zucker- und Ethanolproduzent Sao Martinho litt aufgrund der anhaltenden Zuckerpreisschwäche.

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.

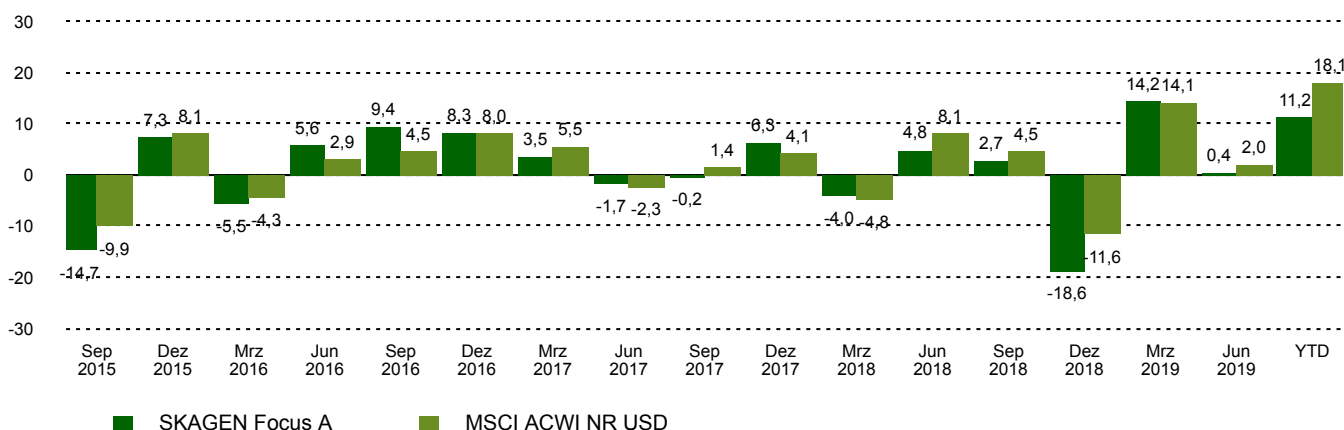
## Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN Focus A	Referenzindex
Letzter Monat	-4,5%	-2,0%
Laufendes Jahr	11,2%	18,1%
Letztes Jahr	-7,5%	5,2%
Letzten 3 Jahre	2,6%	9,6%
Letzten 5 Jahre	n/a	n/a
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	0,2%	5,6%

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	26.05.2015
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0010735129
NAV	11,98 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.60%
TER (2018)	0.8%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	176,40 EUR
Anzahl der Positionen	34
Portfolioteam	Jonas Edholm

## Wertentwicklung des letzten Quartals



## Performancebeiträge

### Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Roxgold Inc	3,90	0,89
Avaya Holdings Corp	2,44	0,49
Japan Petroleum Exploration Co Ltd	3,34	0,48
Toyota Industries Corp	3,51	0,32
China Unicom Hong Kong Ltd	5,17	0,30

### Die grössten negativen Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Sao Martinho SA	4,46	-0,82
Viacom Inc	3,15	-0,57
Ivanhoe Mines Ltd	4,06	-0,35
OZ Minerals Ltd	2,96	-0,32
Pasona Group Inc	3,07	-0,31

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

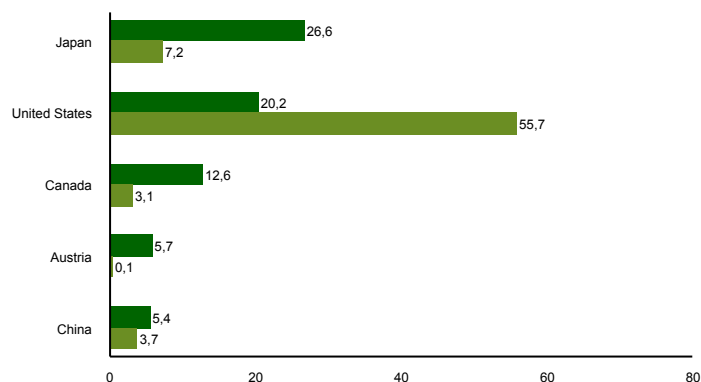
The art of common sense

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/08/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

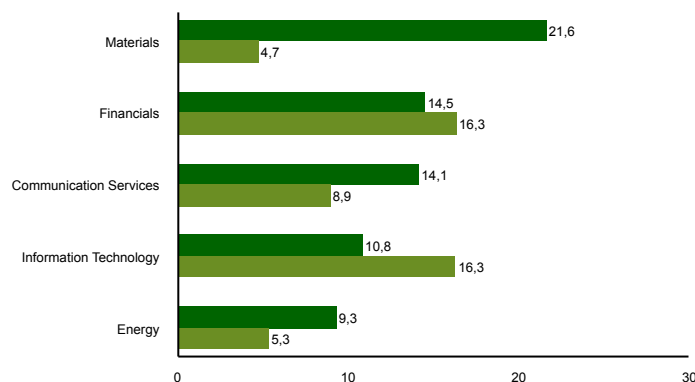
Name	Sektor	Land	%
American International Group Inc	Financials	United States	7,4
OMV AG	Energy	Austria	5,7
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	5,4
Roxgold Inc	Materials	Canada	4,4
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,3
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,3
Sao Martinho SA	Consumer Staples	Brazil	4,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,0
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	3,7
STMicroelectronics NV	Information Technology	Switzerland	3,7
Top 10 Positionen in %			47,1

## Länderallokation



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

## Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

## Kontakt



+49 69 247 568 9660



josc@skagenfunds.de



SKAGEN AS – Zweigniederlassung  
Frankfurt, Barckhausstraße 1, 60325  
Frankfurt am Main  
www.skagenfunds.de

## 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.