

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 29/11/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Kommentar

Der Fonds erzielte im Oktober eine starke absolute Rendite, die von guten Ertragsergebnissen aus mehreren Top-10-Positionen und der Fortsetzung der Gesamtrotation in wertorientierte Anlagen getragen wurde. Nach der zuletzt starken Performance des Kommunikationsanbieters Avaya haben wir diese Position im Laufe des Monats reduziert. Unsere neu initiierte Position bei dem deutschen Automobilzulieferer Continental, der eine vollständige Abspaltung des Bereichs Powertrain angekündigt hat, haben wir ebenso wie jene bei der italienischen Unicredit weiter ausgebaut. Wir meinen, dass diese italienische Bank klare Katalysatoren für eine Neubewertung nach einer schwierigen Zeit bietet. Die Gesellschaft wird die nicht-italienischen Geschäftsbereiche voraussichtlich in eine deutsche Holdinggesellschaft zusammenfassen, um so Finanzierungskosten senken und den Wert für Aktionäre erhöhen zu können. Neu eingerichtet haben wir eine Position bei Hewlett Packard Enterprise. Dieses Unternehmen, das seinen Sitz in den Vereinigten Staaten hat, bietet mit seiner freien Cashflow-Rendite von 10 % eine der raren Value-Chancen innerhalb des US-amerikanischen Technologiesektors. Der kanadische Goldminenbetreiber Roxgold büßte im Oktober aufgrund der allgemeinen Goldpreisschwäche einen Teil seiner jüngst starken Performance ein. Nachdem die Aktien von JapEx im Lauf des Jahres eine sehr gute Neubewertung erfahren, haben wir diese Position in unserem Portfolio nun reduziert.

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.

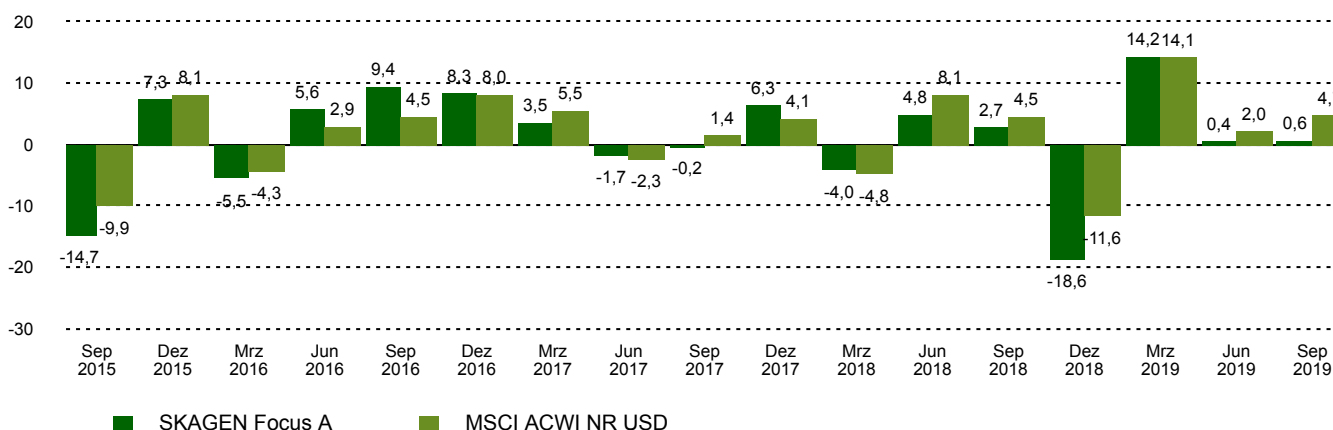
## Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

| Zeitraum         | SKAGEN Focus A | Referenzindex |
|------------------|----------------|---------------|
| Letzter Monat    | 2,0%           | 4,0%          |
| Laufendes Jahr   | 17,3%          | 27,3%         |
| Letztes Jahr     | 2,8%           | 17,7%         |
| Letzten 3 Jahre  | 3,6%           | 10,5%         |
| Letzten 5 Jahre  | n/a            | n/a           |
| Letzten 10 Jahre | n/a            | n/a           |
| Seit Auflage     | 1,4%           | 7,0%          |

## Fondsinformation

|                         |                          |
|-------------------------|--------------------------|
| Kategorie               | Aktien                   |
| Domizil                 | Norwegen                 |
| Gründungsdatum          | 26.05.2015               |
| Morningstar Kategorie   | Aktien weltweit Flex-Cap |
| ISIN                    | NO0010735129             |
| NAV                     | 12,64 EUR                |
| Feste Verwaltungsgebühr | 1.60%                    |
| TER (2018)              | 0.8%                     |
| Referenzindex           | MSCI ACWI NR USD         |
| Fondsvermögen (Mio €)   | 171,18 EUR               |
| Anzahl der Positionen   | 35                       |
| Portfolioteam           | Jonas Edholm             |

## Wertentwicklung des letzten Quartals



## Performancebeiträge

### Die grössten positiven Beiträge

| Name                  | Anteil (%) | Beitrag (%) |
|-----------------------|------------|-------------|
| Sao Martinho SA       | 4,62       | 0,59        |
| STMicroelectronics NV | 3,18       | 0,27        |
| Dow Inc               | 3,73       | 0,25        |
| Ivanhoe Mines Ltd     | 4,02       | 0,24        |
| Viacom Inc            | 2,28       | 0,24        |

### Die grössten negativen Beiträge

| Name                         | Anteil (%) | Beitrag (%) |
|------------------------------|------------|-------------|
| China Unicom Hong Kong Ltd   | 3,81       | -0,54       |
| Roxgold Inc                  | 2,98       | -0,47       |
| Sumitomo Metal Mining Co Ltd | 2,57       | -0,28       |
| thyssenkrupp AG              | 1,87       | -0,25       |
| MagForce AG                  | 1,70       | -0,16       |

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

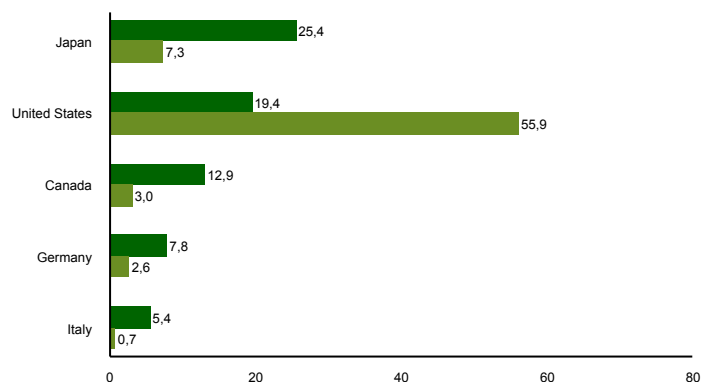
The art of common sense

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 29/11/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

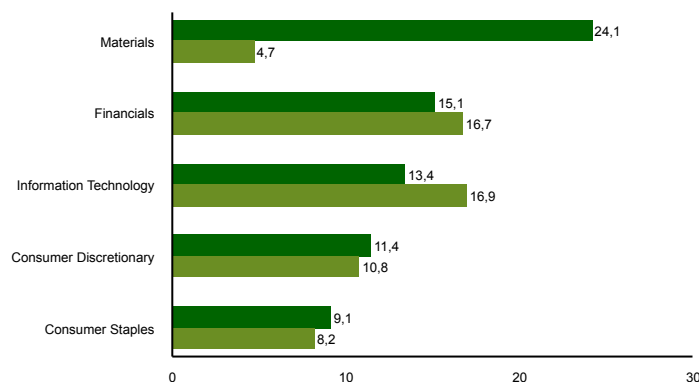
| Name                             | Sektor                 | Land          | %    |
|----------------------------------|------------------------|---------------|------|
| OMV AG                           | Energy                 | Austria       | 5,3  |
| Sao Martinho SA                  | Consumer Staples       | Brazil        | 5,2  |
| Hitachi Ltd                      | Information Technology | Japan         | 4,7  |
| Bank of Kyoto Ltd/The            | Financials             | Japan         | 4,6  |
| Toyota Industries Corp           | Consumer Discretionary | Japan         | 4,2  |
| Ivanhoe Mines Ltd                | Materials              | Canada        | 4,0  |
| Dow Inc                          | Materials              | United States | 3,9  |
| American International Group Inc | Financials             | United States | 3,7  |
| Avaya Holdings Corp              | Information Technology | United States | 3,5  |
| Oz Minerals Ltd                  | Materials              | Australia     | 3,3  |
| Top 10 Positionen in %           |                        |               | 42,4 |

## 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](http://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.