

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/01/2020 sofern nicht anders angegeben.

Kommentar

Der Januar spürte die Befürchtungen, dass das neue Coronavirus die Weltwirtschaft, insbesondere in China, beeinträchtigen könnte. Die recht vielversprechende Rotation hin zu wertorientierten Anlagen, die wir Ende 2019 beobachten konnten, kam zum Stillstand. Die Kapitalströme bewegten sich erneut in Richtung teurer Qualitäts-/Wachstumsaktien im Überbesitz. Wir sind der Ansicht, dass dies eine gute Gelegenheit ist, sich bei wertorientierten Titeln, insbesondere chinesischen und rohstoffbezogenen Namen, zu extrem günstigen Bewertungen einzukaufen. So haben wir mehrere unserer Positionen zu höchst attraktiven Kursen aufgestockt. Unser brasilianischer Zucker- und Ethanolproduzent Sao Martinho erreichte Anfang Januar sein Kursziel, nachdem er seit Oktober eine Kursrallye von mehr als 60 % erlebt hatte. Damit stiegen wir aus dieser Position aus. Wir erlebten auch den ersten Preisanstieg bei Zellstoff nach den dramatischen Rückgängen im letzten Jahr, was unsere Positionen Canfor Pulp und Ence steigen ließ. Roxgold war im Januar eine starke Position, als das Unternehmen neue Goldfunde bekannt gab und der Goldpreis nach den Marktturbulenzen stieg. Das japanische Unternehmen Teikoku-Sen-I war erneut ein Ziel für Aktivismus, da ein weiterer Aktionär nach besserer Kapitalzuweisung, höheren Dividenden und Aktienrückkäufen rief. Ivanhoe Mines musste einen Teil seiner soliden Gewinne aus dem Jahr 2019 zurückgeben. Wir gehen allerdings davon aus, dass dies nur vorübergehend ist, da die Bewertung immer attraktiver wird. Wir haben mit dem Aufbau einer Position bei einer großen koreanischen Bank begonnen, die zu einer äußerst attraktiven Bewertung und mit greifbaren Katalysatoren für eine mittelfristige Neubewertung gehandelt wird.

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.

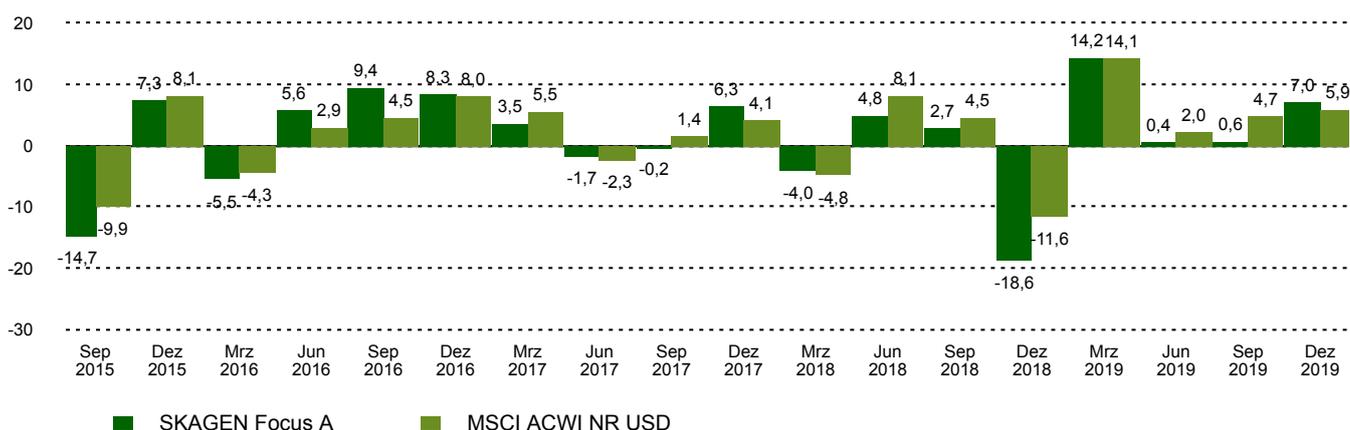
Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN Focus A	Referenzindex
Letzter Monat	-6,0%	1,1%
Laufendes Jahr	-6,0%	1,1%
Letztes Jahr	4,6%	21,6%
Letzten 3 Jahre	1,6%	10,4%
Letzten 5 Jahre	n/a	n/a
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	1,1%	7,3%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	26.05.2015
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0010735129
NAV	12,49 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.60%
TER (2019)	1.23%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	147,33 EUR
Anzahl der Positionen	35
Portfolioteam	Jonas Edholm

Wertentwicklung des letzten Quartals



Performancebeiträge



Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Sao Martinho SA	2,04	0,29
Roxgold Inc	3,61	0,19
Teikoku Sen-I Co Ltd	1,74	0,19
Nova Ljubljanska Banka dd	2,18	0,14
MagForce AG	1,75	0,10



Die grössten negativen Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	4,25	-0,79
Dow Inc	4,18	-0,51
ViacomCBS Inc	2,79	-0,41
OMV AG	4,55	-0,31
China Unicom Hong Kong Ltd	4,44	-0,28

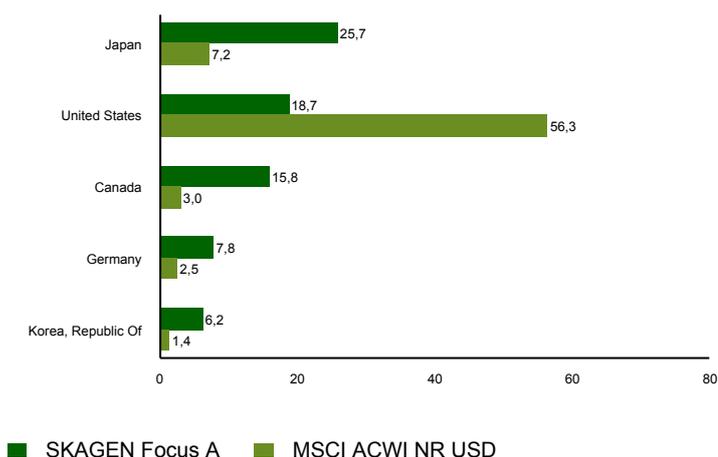
The art of common sense
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/01/2020 sofern nicht anders angegeben.

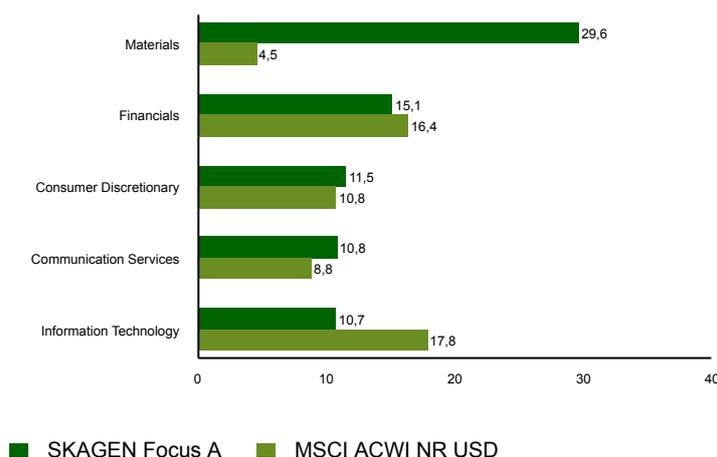
Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,7
OMV AG	Energy	Austria	4,5
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	4,5
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	4,5
Roxgold Inc	Materials	Canada	4,3
Dow Inc	Materials	United States	4,1
Bank of Kyoto Ltd/The	Financials	Japan	4,1
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,9
Avaya Holdings Corp	Information Technology	United States	3,7
Kroger Co	Consumer Staples	United States	3,6
Top 10 Positionen in %			42,0

Länderallokation



Sektor Aktienanteil



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.