

WICHTIGE INFORMATION: Dies ist Marketing. Der Bericht sollte nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen verstanden werden. Wir empfehlen Ihnen, vor der Zeichnung den Fondsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen zu lesen, die unter www.skagenfunds.de und bei unseren Vertriebsstellen zur Verfügung stehen.

Finanzprobleme in den Vereinigten Staaten

Im ersten Quartal des Jahres lieferte der Fonds ein gutes Ergebnis und schnitt besser als seine Benchmark ab. Zudem lag er deutlich über dem MSCI ACWI Value Index. Die Finanzmärkte waren bemerkenswert widerstandsfähig, angesichts der jüngsten Entwicklungen bei den US-Finanzwerten. Wir haben nicht nur mehrere große Bankenpleiten erlebt, darunter die Silicon Valley Bank und die Signature Bank, sondern auch einen allgemeinen Einbruch der Bewertungen von US-Regionalbanken. Bisher scheinen die Finanzmärkte diese Probleme weitgehend isoliert zu betrachten und ziehen es vor, die potenziellen positiven Auswirkungen niedrigerer Zinssätze einzupreisen.

Gegen Ende des Quartals führte dies zu einer Umschichtung von Banken und verwandten zyklischen Werten in zinsempfindlichere Sektoren wie Technologiewerte. Insgesamt sehen wir nach den oben genannten Entwicklungen ein großes Risiko einer verstärkten Regulierung für kleinere US-Banken und das gesamte US-Bankensystem. Es wird zur Einführung neuer und strengerer Liquiditäts- und Kapitalvorschriften kommen. Diese Entwicklungen werden zweifellos interessante Möglichkeiten für uns als konträre und preisorientierte Anleger im später im Verlauf des Jahres 2023 eröffnen, wenn sich der Staub gelegt hat.

Solide unternehmensspezifische Katalysatoren zeigen Wirkung

Mehrere unternehmensspezifische Katalysatoren trugen dazu bei, den Nettoinventarwert des Fonds in diesem Quartal zu steigern. Einer der stärksten Beiträge kam beispielsweise vom italienischen Lkw-Hersteller Iveco, der weit über den Konsenswerten liegende Gewinnzahlen veröffentlichte. Das Unternehmen war auch hinsichtlich seiner Katalysatoren im Bereich der Kapitalallokation, etwa dem Rückkauf von Aktien, erfolgreich. Darüber hinaus begrüßten wir die sehr soliden Ergebnisse und Prognosen des französischen Halbleiterherstellers STMicroelectronics, worauf die Aktie stark reagierte. Unsere einzige chinesische Position, China Communication Services, konnte eine lang erwartete Margenverbesserung erzielen, ein Kernstück der Anlagethese, und leistete im Berichtsquartal einen soliden Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds.

Negativ zu vermerken ist, dass unsere kürzlich eingeführte Position Canfor Corp. noch nicht wieder höher bewertet ist und wir die Position noch aufbauen.



Photo: Shutterstock

Darüber hinaus haben wir mit dem Aufbau einer Position in dem kanadischen Holzproduzenten Interfor begonnen. Das Handelsniveau der Holzpreise ist niedrig, und wir sind der Ansicht, dass die Aktie weit unter der normalisierten Ertragskraft bewertet ist. Darüber hinaus hat das Unternehmen mehr als 500 Mio. USD aus dem Holzlieferantenstreit zwischen den Vereinigten Staaten und Kanada hinterlegt, wovon der größte Teil nicht bilanzwirksam ist, was bei einer vollständigen Rückzahlung nach Steuern etwa der Hälfte der derzeitigen Marktkapitalisierung entspricht.

Wesentliche Verkäufe

Wir stiegen aus unserer Position in Gen Digital aus, da die Verschuldung und die Zinskosten des Unternehmens unsere ursprünglichen Erwartungen übersteigen könnten. Unsere kleine Position in der US-Regionalbank Synovus Financial gaben wir auf, und zwar unmittelbar nach Auftreten der ersten Anzeichen auf Turbulenzen im Bankensektor und das Eintreten einer Einlagenflucht. Derzeit halten wir kein Engagement in US-Finanzwerten.

Unsere Position in dem kanadischen Stahlproduzenten StelCo haben wir nach einem starken Anstieg der Aktien in Verbindung mit umfangreichen Rückkäufen und Dividenden geschlossen, da sich unsere Anlagethese bewahrheitet hat und die Aktien nun den Marktwert widerspiegeln. Außerdem haben wir die deutsche Commerzbank zum zweiten Mal innerhalb von 1,5 Jahren zum Kursziel veräußert, sie hatte während der Haltedauer eine Rendite von mehr als 50 % erzielt, nachdem die Umstrukturierung erfolgreich vorangekommen war und die Nettozinserträge Rückenwind boten.

Neuzugänge im Portfolio

Wir haben eine Position in dem koreanischen Autozulieferer Hyundai Mobis eröffnet, der hauptsächlich Hyundai und Kia bedient. In unseren Augen zählt das Unternehmen zu den führenden Kräften im Elektroantriebsbereich und hat ein gutes Potenzial, seine Präsenz außerhalb seines alten Kundenstamms zu vergrößern. Die Bilanz ist stark und wird zu einem nahezu negativen Unternehmenswert gehandelt, da das Unternehmen einen großen Anteil an Hyundai Motors hält.

Wir haben unsere Position in der Japan Post Holding weiter aufgestockt. Der Mischkonzern besitzt nicht nur das Postdienstleistungsnetz in Japan, sondern auch Anteile an der Japan Post Bank und der Japan Post Insurance sowie mehrere andere nicht zum Kerngeschäft gehörende Vermögenswerte. Die Bewertung der Aktie ist äußerst attraktiv, da sowohl auf der Ebene der Holding als auch bei den zugrunde liegenden Portfoliobeständen ein scheinbar erheblicher Abschlag besteht.



Photo: Shutterstock

Das Anlageuniversum expandiert

Für einen antizyklischen und wertorientierten Anleger wie SKAGEN Focus bietet das derzeitige Anlageumfeld mehrere neue Bereiche für Anlagemöglichkeiten. So werden beispielsweise die Turbulenzen im Finanzsektor, insbesondere in den Vereinigten Staaten, letztendlich zu interessanten Gelegenheiten führen. Wir konzentrieren uns darauf, in diesen unbeliebten Sektoren zum richtigen Zeitpunkt im Zyklus solide Unternehmen mit einem erheblichen Abschlag auf ihren Marktwert zu finden. Zu Quartalsende bestand das Portfolio aus 49 Positionen, von denen 75 % in Small- und Mid-Cap-Unternehmen investiert waren. Die Top-10-Konzentration hat sich von 31 % auf 35 % erhöht. Wir sehen nach wie vor ein großes Aufwärtspotenzial gegenüber unseren gewichteten Kurszielen von rund 61 % zum Quartalsende.

SKAGEN Focus ist ein konzentrierter Aktienfonds. Anlageziel ist Generierung langfristiges Kapitalwachstum durch Investition in ein globales Portfolio insbesondere aus Small- und Midcap Aktien. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Der Fonds hat das Risikoprofil 6. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

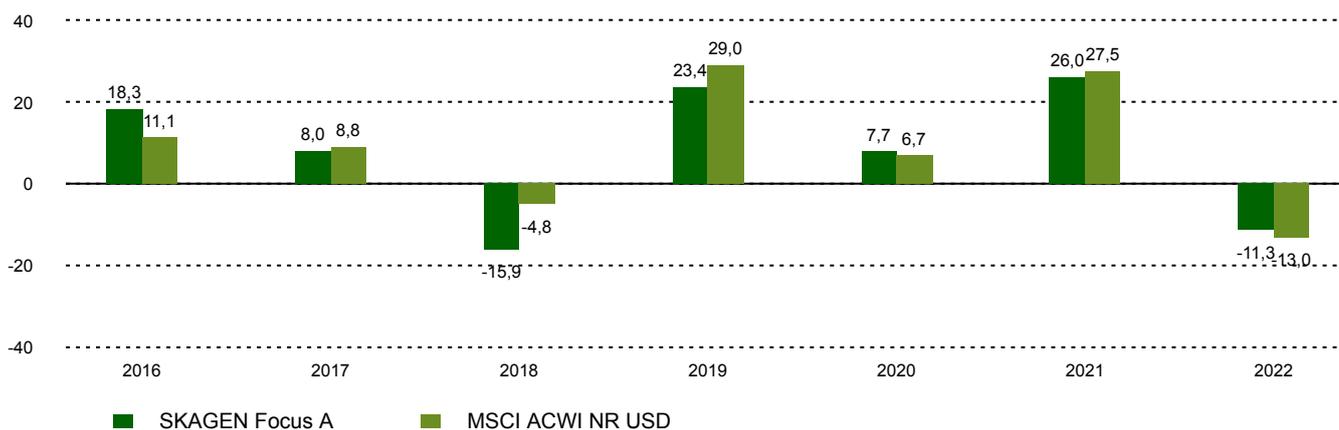
Zeitraum	SKAGEN Focus A	Referenzindex
Letzter Monat	-2,0%	0,6%
Laufendes Quartal	9,7%	5,4%
Laufendes Jahr	9,7%	5,4%
Letztes Jahr	-3,9%	-5,2%
Letzten 3 Jahre	26,5%	15,6%
Letzten 5 Jahre	7,4%	10,0%
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	5,1%	7,1%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	26.05.2015
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0010735129
NAV	17,55 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.60% + performance fee*
TER (2022)	1.73%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	257,69 EUR
Anzahl der Positionen	49
Portfolioteam	Jonas Edholm

*10,00% variable Verwaltungsgebühr, die täglich berechnet und jährlich erhoben wird, wenn die Wertentwicklung des Fonds besser ist als die des Referenzindex. Die gesamte Verwaltungsgebühr beträgt maximal 3,20% p.a. und minimal 0,80% p.a. Die variable Verwaltungsgebühr kann auch dann erhoben werden, wenn die Anteile des Fonds an Wert verloren haben, wenn die Wertentwicklung besser ist als die des Referenzindex.

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Mit der Anlage in den Fonds ist ein Risiko verbunden aufgrund von Marktbewegungen, Währungsentwicklungen, Zinsniveau, wirtschaftlichen, sektor- und unternehmensspezifischen Bedingungen.

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/03/2023 sofern nicht anders angegeben.

Performancebeiträge



Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
STMicroelectronics	2,26	1,25
China Communications Services	2,80	1,03
Endeavour Mining PLC	3,40	0,84
Iveco Group NV	1,09	0,83
Vitesco Technologies Group	2,04	0,75



Die grössten negativen Beiträge

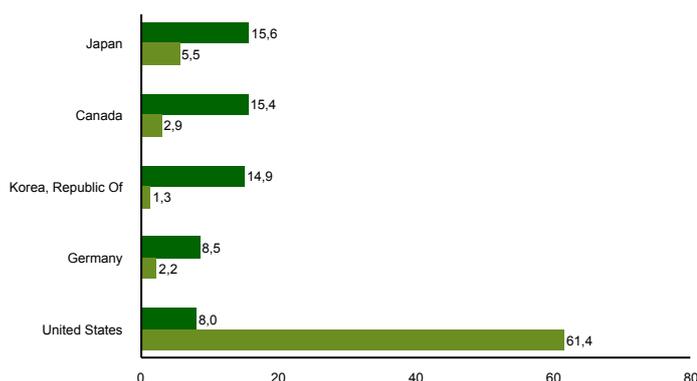
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Canfor Pulp Products	1,48	-0,31
Gen Digital Inc	1,08	-0,31
Ubisoft Entertainment	0,14	-0,16
Interfor Corp	0,61	-0,09
Fortuna Silver Mines	1,45	-0,02

Der Anteil entspricht dem Durchschnitt des Zeitraums. Absoluter Beitrag auf Fondsebene (Basis NOK).

Top 10 Positionen

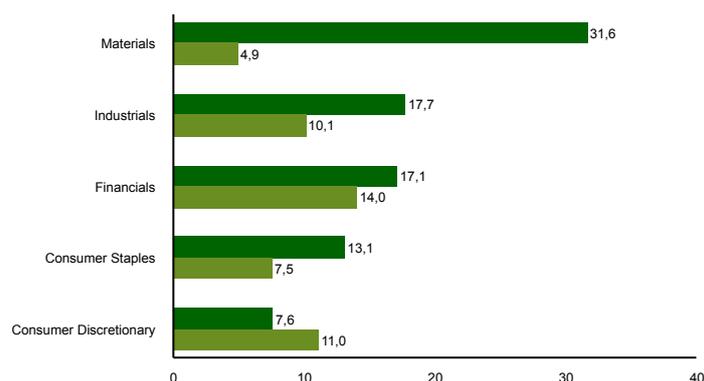
Name	Sektor	Land	%
Albertsons Cos Inc	Consumer Staples	United States	5,1
Endeavour Mining PLC	Materials	Burkina Faso	4,9
Methanex Corp	Materials	Canada	4,1
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,1
Kyocera Corp	Information Technology	Japan	3,1
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	3,1
Komatsu Ltd	Industrials	Japan	3,0
Fortuna Silver Mines Inc	Materials	Canada	2,9
Hyundai Mobis Co Ltd	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	2,8
Panasonic Holdings Corp	Consumer Discretionary	Japan	2,8
Top 10 Positionen in %			35,0

Länderallokation



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Sektorallokation



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

Wichtige Informationen

Dieser Bericht ist nur an qualifizierte Anleger gerichtet und darf nicht von nicht qualifizierten Anlegern genutzt werden. Alle Informationen beruhen auf den aktuellsten verfügbaren Daten. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich die Daten zur Wertentwicklung auf Anteile der Klasse A nach Abzug von Gebühren. Verwaltetes Vermögen (AUM) bezieht sich auf das Ende des Vormonats. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. SKAGEN AS übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Verluste oder Kosten, die durch die Nutzung oder das Verständnis dieses Berichts entstehen. Mitarbeiter der SKAGEN AS können Eigentümer von Wertpapieren sein, die von Unternehmen ausgegeben werden, die entweder in diesem Bericht genannt werden oder Teil des Portfolios eines Fonds sind.



+49 69 247 568 9660



josc@skagenfunds.de



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