

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/11/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

Der November war ein weiterer volatiler Monat für den weltweiten Aktienmarkt. Der Rohölpreis fiel um mehr als 20 % und verzeichnete den größten Monatsverlust in zehn Jahren. Intercontinental Exchange (ICE), Beazley und 3M waren jene drei Unternehmen im Fonds, die die absolut beste Wertentwicklung lieferten. Sie alle haben solide Geschäftsmodelle, die ihnen dabei helfen, makro-ökonomischen Unsicherheiten standzuhalten. Auf der anderen Seite waren UPM, DSV und Schindler jene drei Unternehmen, die den schlechtesten Beitrag zur Wertentwicklung lieferten. Die Sorgen der Märkte in Bezug auf sich verschärfende Handelskonflikte und einen weltweiten Wachstumsrückgang machten sich bei allen drei Unternehmen negativ bemerkbar. Wir haben Waste Management (WM), den führenden Anbieter für integrierter Umweltlösungen in Nordamerika neu aufgenommen. Die Kombination aus Marktconsolidierung, disziplinierte Kapitalverwendung und der Generierung eines freien Cashflows ergibt aus unserer Sicht eine attraktive, unterbewertete langfristige Anlagegelegenheit. Nach unserer Ansicht weiß der Markt die starke strategische Marktposition von WM nicht richtig einzuschätzen. In diesem Monat haben wir von keiner Position getrennt. Die Bewertung des Portfolios ist nach wie vor attraktiv.

Der Fonds wählt unterbewertete Unternehmen aus der ganzen Welt, einschließlich Schwellenländer, mit attraktivem Risiko-Ertrag für langfristige Anleger aus. Ziel ist es, die bestmögliche risikoangepasste Rendite zu erzielen. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren.

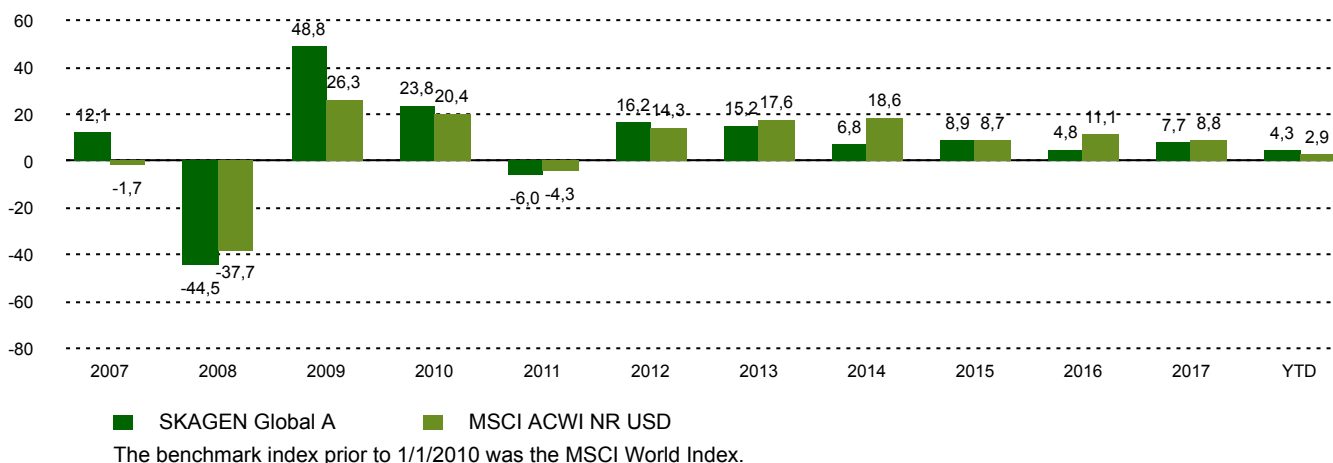
## Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN Global A	Referenzindex
Letzter Monat	1,5%	0,9%
Laufendes Jahr	4,3%	2,9%
Letztes Jahr	4,0%	3,8%
Letzten 3 Jahre	4,1%	5,8%
Letzten 5 Jahre	6,4%	10,0%
Letzten 10 Jahre	12,0%	11,4%
Seit Auflage	13,4%	4,5%

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	07.08.1997
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Standardwerte Blend
ISIN	NO0008004009
NAV	179,26 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER (2017)	1.00%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen	2607,86 EUR
Anzahl der Positionen	38
Portfolioteam	Knut Gezelius

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat

### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Intercontinental Exchange Inc	5,56	0,44
Beazley PLC	4,86	0,38
3M Co	3,10	0,32
Microsoft Corp	6,29	0,31
Hiscox Ltd	4,81	0,26

### Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
UPM-Kymmene OYJ	2,95	-0,49
DSV A/S	3,38	-0,11
Schindler Holding AG	2,59	-0,08
Samsung Electronics Co Ltd	3,19	-0,06
Capgemini SE	2,48	-0,05

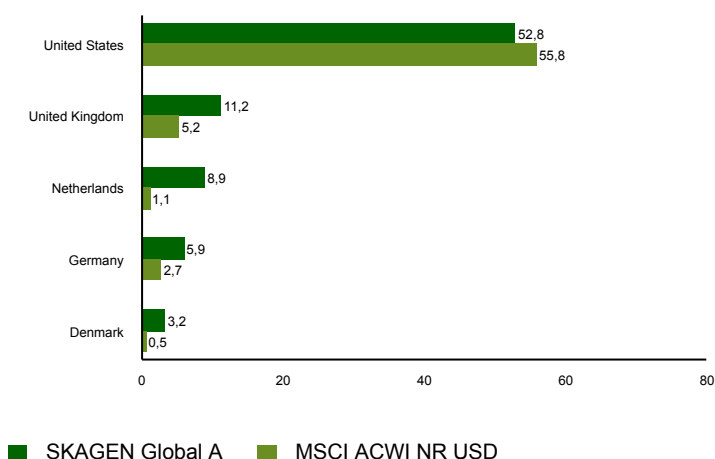
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/11/2018 sofern nicht anders angegeben.

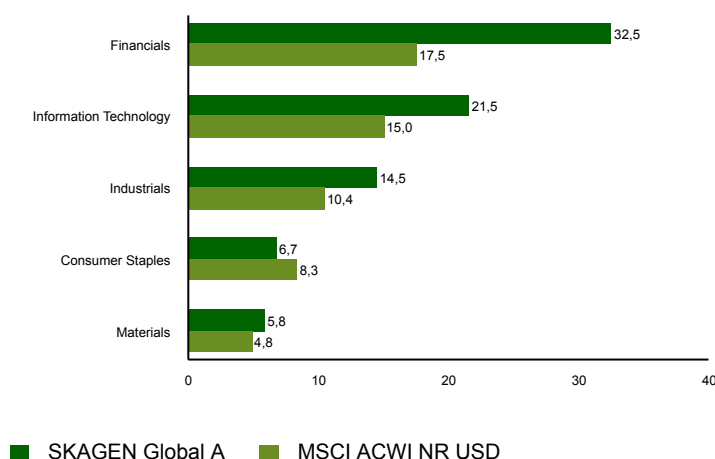
## Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Microsoft	Information Technology	United States	6,5
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,7
Hiscox	Financials	United Kingdom	4,9
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,9
Unilever CVA	Consumer Staples	Netherlands	4,8
Marsh & McLennan	Financials	United States	3,7
DSV	Industrials	Denmark	3,2
Relx Plc	Industrials	United Kingdom	3,2
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,0
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,0
Top 10 Positionen in %			43,0

## Land Aktienanteil



## Sektor Aktienanteil



## 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 Informationsstelle 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. SKAGEN AS hat CACEIS Bank S.A., Germany Branch, Lilienthalallee 34-36, 80939 München, Deutschland als Informationsstelle ernannt.