

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

Kommentar

Der globale Aktienmarkt entwickelte sich im Laufe des Monats positiv. Der Energie- und Industriesektor verzeichnete Gewinne, während Versorgungsunternehmen und nicht-zyklische Konsumgüter dem allgemeinen Markt hinterherhinkten. Der Fonds entwickelte sich schlechter als sein Referenzindex, der MSCI AC World, liegt aber für das gesamte Jahr als auch im 3-Jahrsvergleich deutlich vor der Benchmark. Die in absoluten Zahlen beste Wertentwicklung des Fonds lieferten DSV, Adobe und Microsoft. Allem Anschein nach ist die Integration der Panalpina in die DSV gut angelaufen. Adobe hat nach einem soliden Finanz-Update, das im Rahmen des jüngsten Investorentages abgegeben wurde, wieder etwas an Boden gewonnen. Microsoft baut seine Marktposition im Cloud-Segment weiter aus. Die in absoluten Zahlen schlechteste Wertentwicklung lieferten Hiscox, Beazley und Home Depot. Die beiden Spezialversicherer Hiscox und Beazley lieferten schwache Ergebnisse. Grund hierfür war die Besorgnis des Marktes hinsichtlich ihrer Rentabilität und Rückstellungen für das Kompositgeschäft in Kombination mit erhöhten Verlusten aufgrund von Naturkatastrophen, mit welchen beide nun schon drei Jahre in Folge konfrontiert sind. Home Depot fiel zurück, nachdem die Umsätze im dritten Quartal unter den Erwartungen lagen. Wir sind allerdings der Ansicht, dass es sich hier weitgehend um vorübergehende Phänomene handelt. 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.

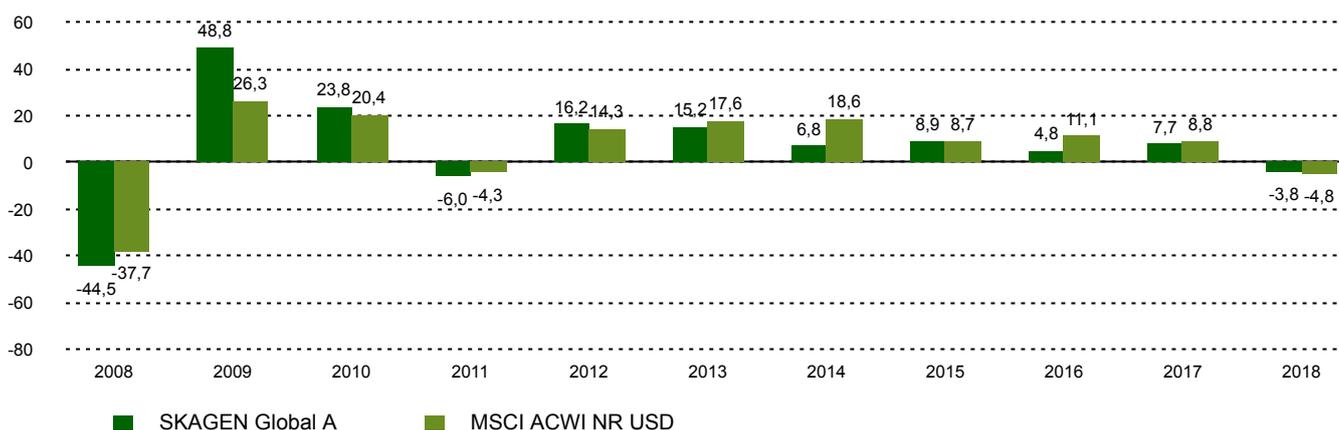
Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN Global A	Referenzindex
Letzter Monat	3,6%	4,0%
Laufendes Jahr	30,6%	27,3%
Letztes Jahr	20,4%	17,7%
Letzten 3 Jahre	11,2%	10,5%
Letzten 5 Jahre	9,0%	10,0%
Letzten 10 Jahre	10,9%	12,0%
Seit Auflage	13,7%	5,1%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	07.08.1997
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Standardwerte Blend
ISIN	NO0008004009
NAV	215,86 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER (2018)	1.07%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	2963,44 EUR
Anzahl der Positionen	37
Portfolioteam	Knut Gezelius

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



The benchmark index prior to 1/1/2010 was the MSCI World Index.

Performancebeiträge



Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
DSV PANALPINA A/S	3,60	0,46
Adobe Inc	3,08	0,34
Microsoft Corp	5,51	0,33
Accenture PLC	3,50	0,30
JPMorgan Chase & Co	4,33	0,24



Die grössten negativen Beiträge

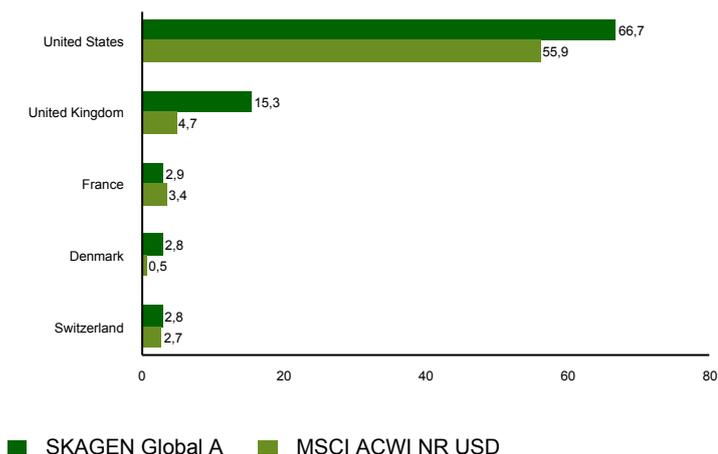
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Beazley PLC	4,63	-0,45
Hiscox Ltd	3,75	-0,32
Home Depot Inc/The	2,90	-0,17
Atmos Energy Corp	1,29	-0,06
Comcast Corp	2,66	-0,03

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

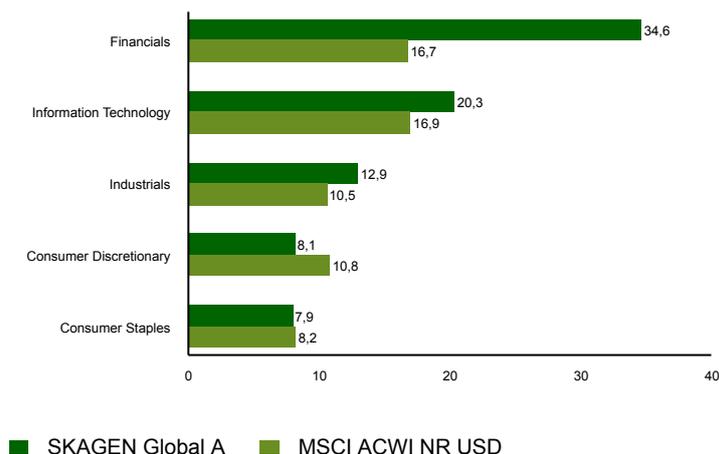
Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,9
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,6
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,5
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,3
Unilever NV	Consumer Staples	United Kingdom	4,2
Marsh & McLennan Cos Inc	Financials	United States	4,1
Hiscox Ltd	Financials	United Kingdom	4,0
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,6
Mastercard Inc	Information Technology	United States	3,4
Adobe Inc	Information Technology	United States	3,2
Top 10 Positionen in %			42,7

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.