

Beste relative Wertentwicklung seit 2010

Der im MSCI AC World Index abgebildete weltweite Aktienmarkt stieg während des gesamten vierten Quartals, das den Abschluss eines starken Jahres krönte. Die meisten Regionen verzeichneten 2019 eine gute Performance ihrer Aktienmärkte. Die europäische Aktien berichteten die stärksten Jahrgewinne seit 2009, und der Nasdaq-Index verzeichnete den größten Anstieg seit 2013. Auch andere Vermögenswerte wie Gold, Öl und Immobilien erzielten 2019 solide Renditen.

Im Kalenderjahr 2019 entwickelte sich der SKAGEN Global besser als sein Referenzindex. Der Fonds erzielte seine beste relative Jahresperformance seit 2010.

Positive und negative Performancetreiber auf Einzelwertebene

Im Jahr 2019 lieferten Microsoft, DSV und Mastercard die in absoluten Zahlen gemessene beste Wertentwicklung im Fonds. Der US-amerikanische Technologiegigant Microsoft hatte ein herausragendes Jahr, das von der Stärke aller Geschäftsbereiche getragen war. Seine Public-Cloud-Computing-Plattform Azure gewinnt weiterhin Marktanteile. Erfreulicherweise gab das Pentagon im vierten Quartal die Vergabe des prestigeträchtigen JEDI-Vertrags für Cloud Computing im Wert von 10 Milliarden US-Dollar an Microsoft bekannt.

Der dänische Spediteur DSV lieferte ein außergewöhnlich starkes Jahr 2019 mit einer Gesamttrendite von fast 80 %. Im April übernahm DSV den Schweizer Konkurrenten Panalpina, wodurch eines der größten Logistikunternehmen der Welt entstand. Während die Markterwartungen hinsichtlich der effektiven Integration nach Abschluss des Deals relativ hoch sind, sind wir absolut davon überzeugt, dass das hervorragende Managementteam von DSV dieser Aufgabe gewachsen

sein wird.

Der führende Zahlungsanbieter Mastercard hat den Trend zum elektronischen B2C-Zahlungsverkehr auf Kosten von Bargeld mit nahezu fehlerfreier Ausführung weiter vorangetrieben. Die nächste Herausforderung, die es zu meistern gilt, besteht darin, den großen B2B-Markt in elektronische Zahlungen umzuwandeln.

Die drei – in absoluten Zahlen – größten Störfaktoren des Fonds im Jahr 2019 waren die Deutsche Wohnen, Nissan Chemical und Hiscox. Für den deutschen Mitwohnungsanbieter Deutsche Wohnen war es ein schwaches Jahr, da die Politiker in Berlin strenge Maßnahmen zur Mietpreisbindung vorschlugen. Die sich verschlechternden politischen Rahmenbedingungen mindern aus unserer Sicht die Attraktivität dieses Investment Cases, weshalb wir uns von diesem Papier getrennt haben.

In Japan senkte der Spezialchemiekonzern Nissan Chemical im ersten Halbjahr aufgrund der schwächeren Nachfrage seine Prognose. Da Schlüsselprodukte hinter den Erwartungen zurückblieben, war für uns der Zeitpunkt gekommen, diese Position abzustößen.

Der auf den Bermudas eingetragene Spezialversicherer Hiscox blieb deutlich hinter dem allgemeinen Markt zurück, da ein weiteres Jahr mit schweren Naturkatastrophen in Verbindung mit sich verschlechternden Bedingungen in den US-Haftpflichtsparten das Geschäft beeinträchtigte. Wir haben den sehr starken Rückfall dazu genutzt, unsere Position bei diesem Papier etwas zu erhöhen. Wir sind überzeugt, dass das Managementteam von Hiscox unter der Leitung von CEO Broniek Masojada bei disziplinierter Vorgehensweise die Wende schaffen wird.



Photo: Bloomberg



Photo: Bloomberg

Portfolioaktivität

Im Lauf des vierten Quartals sind wir weder neue Positionen eingegangen noch haben wir welche aufgegeben. Über frühere Käufe und Verkäufe wurde in früheren Update-Berichten informiert.

Ausblick

Wir behalten unsere konstruktive mittel- und langfristige Sicht auf den Markt weiterhin bei. Allerdings haben die außergewöhnlichen Renditen im Jahr 2019 unsere kurzfristige Begeisterung etwas gedämpft, da wir feststellen, dass im aktuellen Marktumfeld deutliche Unterbewertungen sowohl dürrer als auch rarer sind. Vor diesem Hintergrund konzentrieren wir uns weiterhin auf die Aktienauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz und der SKAGEN Global wird sich weiterhin seinem uneingeschränkten Auftrag widmen, unterbewertete Unternehmen mit soliden Finanzkennzahlen, starken Wettbewerbspositionen und umsichtiger Kapitalallokation zu finden. Das Portfolio ist attraktiv bewertet, auch wenn der durchschnittliche Wertzuwachs nach der außergewöhnlichen Marktrallye von 2019 geringfügig unter dem erwartbaren Normalwert liegt.

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/12/2019 sofern nicht anders angegeben.

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.

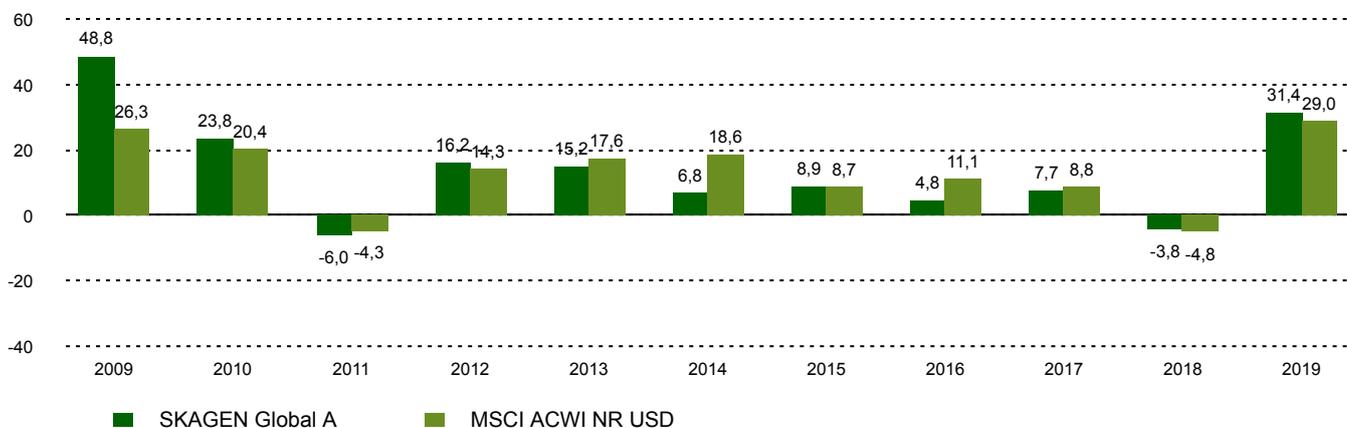
Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN Global A	Referenzindex
Letzter Monat	0,7%	1,3%
Laufendes Quartal	3,2%	5,9%
Laufendes Jahr	31,4%	29,0%
Letztes Jahr	31,4%	29,0%
Letzten 3 Jahre	10,8%	10,1%
Letzten 5 Jahre	9,2%	10,1%
Letzten 10 Jahre	10,0%	11,5%
Seit Auflage	13,7%	5,1%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	07.08.1997
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Standardwerte Blend
ISIN	NO0008004009
NAV	217,33 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER (2018)	1.07%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	3007,35 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 (%)
JPMorgan Chase & Co	4,25	0,61
DSV PANALPINA A/S	3,41	0,61
Microsoft Corp	5,46	0,52
Adobe Inc	3,07	0,45
Marsh & McLennan Cos	4,01	0,31



Die grössten negativen Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Hiscox Ltd	4,03	-0,45
Beazley PLC	4,77	-0,36
Unilever NV	4,14	-0,28
Home Depot Inc	2,86	-0,25
McDonald's Corp	2,11	-0,24

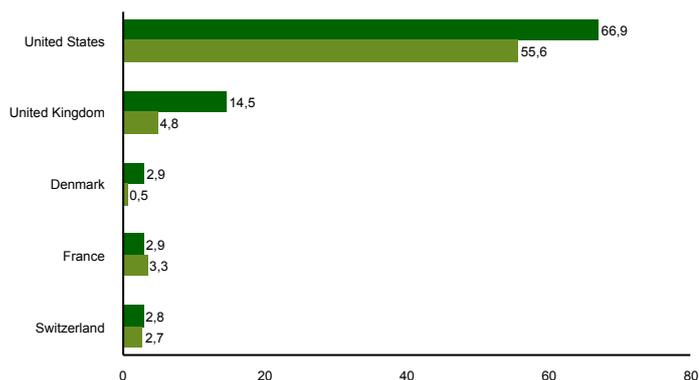
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/12/2019 sofern nicht anders angegeben.

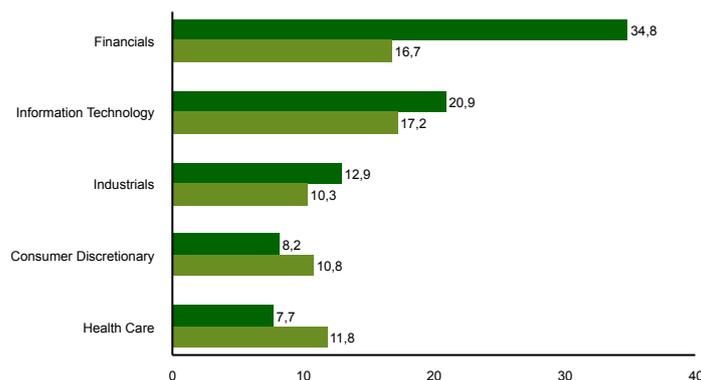
Top 10 Positionen

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

Länderallokation



Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

■ SKAGEN Global 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

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.