

Kommentar

Für die Aktien der aufstrebenden Märkte war der November ein weiterer ereignisreicher Monat, da politische Demonstrationen und bahnbrechende Börsengänge das Geschehen bestimmten. Wir haben uns daran nicht beteiligt, und die einzige Änderung, die wir am Portfolio vorgenommen haben, war der Ausstieg aus Borr Drilling. Trotz der sich verbessernden Marktdynamik hat Borr unsere Erwartungen nicht erfüllt, weshalb wir uns, auf der Grundlage einer Neubewertung des Tempos und des Grades, in dem sich der Markt erholen wird, zum Verkauf dieses Papiers entschieden. Eine weitere Beteiligung aus dem Energiebereich, Tullow Oil, fiel nach der Ankündigung, dass ihre jüngsten Ölfunde in Guyana schweres und schwefelhaltiges Öl enthielten, was zu einer Reduzierung des Wertpotentials dieses Fundes führte. China Unicom tendierten erneut schwach, obwohl es keine unternehmensspezifischen Nachrichten gab, die dies gerechtfertigt hätten, während Mahindra & Mahindra die jüngsten Gewinne im Licht einer hinter den Erwartungen zurückbleibenden Aktualisierung der betrieblichen Prognosen umkehrte. Bessere Ergebnisse führten bei der State Bank of India zu einer deutlichen Erholung, während Lundin Mining bis zum Investorentag, an dem das Unternehmen seine operativen Pläne für die kommenden Jahre vorlegte, gut gehandelt wurde. Wir durften uns auch über weitere Zuwächse bei Atlantic Sapphire freuen. Das Unternehmen wird mit der sich ausweitenden Anlegerbasis und durch Insiderkäufe zunehmend interessant. Wir optimieren laufend, und stets im Einklang mit unseren bekannten Leitlinien, die Zusammensetzung unseres Portfolios.

Der Fonds investiert in erstklassigen, preisgünstigen Unternehmen, die ihre Geschäftstätigkeit in Schwellenländern ausüben oder deren Geschäftstätigkeit auf Schwellenländer ausgerichtet ist. Ziel ist es, die bestmögliche risikoangepasste Rendite zu erzielen. SKAGEN Global eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren.

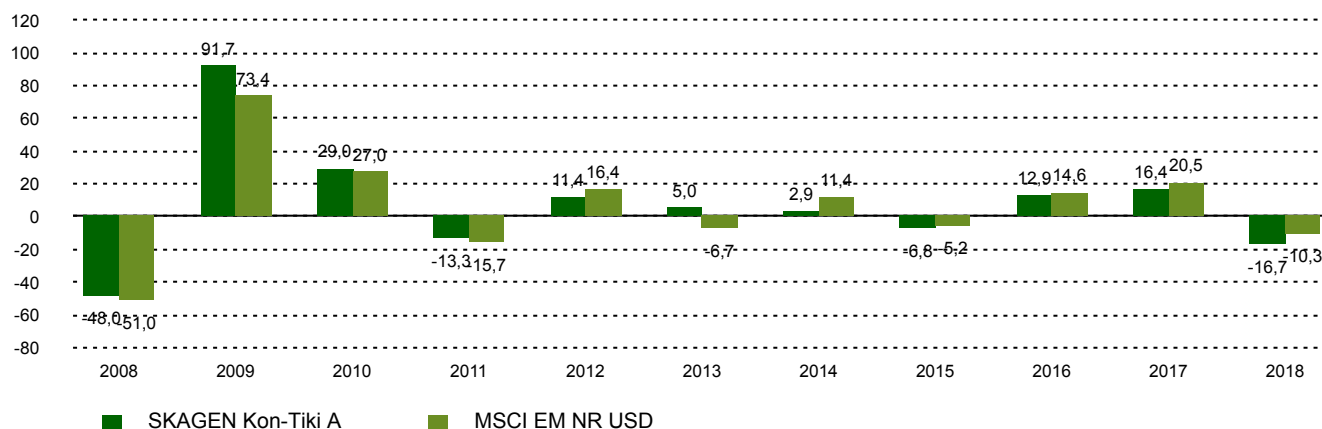
Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN Kon-Tiki A	Referenzindex
Letzter Monat	0,4%	1,3%
Laufendes Jahr	10,1%	14,6%
Letztes Jahr	5,5%	10,5%
Letzten 3 Jahre	3,3%	7,7%
Letzten 5 Jahre	2,0%	5,7%
Letzten 10 Jahre	5,4%	6,6%
Seit Auflage	11,2%	7,5%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	05.04.2002
Morningstar Kategorie	Aktien Schwellenländer weltweit
ISIN	NO0010140502
NAV	85,83 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	2.00%
TER (2018)	1.16%
Referenzindex	MSCI EM NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	1717,23 EUR
Anzahl der Positionen	45
Portfolioteam	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



Performancebeiträge



Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Atlantic Sapphire AS	3,20	0,42
State Bank of India	2,90	0,24
Lundin Mining Corp	0,50	0,15
Ivanhoe Mines Ltd	2,62	0,14
Sinotrans Ltd	1,60	0,10



Die grössten negativen Beiträge

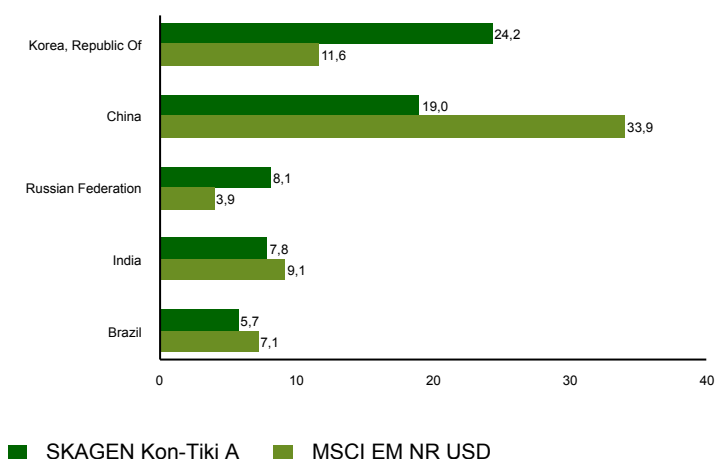
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Tullow Oil PLC	1,11	-0,49
China Unicom Hong Kong Ltd	2,76	-0,39
Mahindra & Mahindra Ltd	2,07	-0,26
Banco do Estado do Rio Grande	1,49	-0,22
Ping An Insurance Group	6,22	-0,18

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

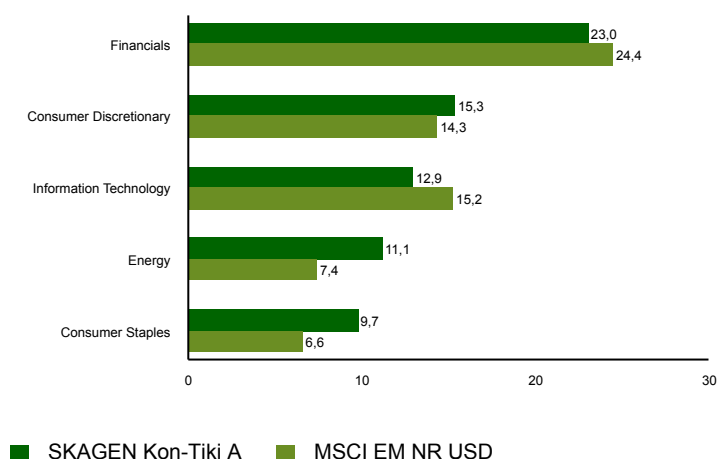
Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,0
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	4,1
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	3,8
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,8
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,6
State Bank of India	Financials	India	3,4
Euronav NV	Energy	Belgium	3,3
Bank Of China Ltd	Financials	China	3,3
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	3,1
Top 10 Positionen in %			41,2

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.