

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30.11.2017 sofern nicht anders angegeben.

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Die Rendite der Aktien aus Schwellenländern blieb im November hinter jener der globalen Titel zurück. Die starke Eigenkapitalrendite der Schwellenmärkte im Jahr 2017 ist in erster Linie auf das Ertragswachstum zurückzuführen, das für 2017 voraussichtlich bei mehr als 20 % liegen wird. Der indische Traktor- und Automobilhersteller Mahindra & Mahindra erzielte ein starkes Ergebniswachstum; das Unternehmen profitierte von einer soliden Erholung der Nachfrage im landwirtschaftlichen Bereich, die immerhin für 2/3 des Gewinns verantwortlich zeichnet. Auch unser ungarisches Pharmaunternehmen Richter Gedeon hat gute Ergebnisse erzielt und die Prognose für das Gesamtjahr angehoben. Der größte positive Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds kam diesmal von der Golar LNG. Mit dem Start von zwei FLNG-Projekten sehen wir gleich mehrere kurzfristige Katalysatoren. Wenngleich die X5 Retail Group nach bereits schwachen Margen im dritten Quartal 2017 weiterhin rückläufig ist, sind wir doch der Ansicht, dass es sich hier lediglich um einen vorübergehend Trend handelt. Bei SBI Holdings haben wir nach einem starken Zuwachs die Gewinne mitgenommen. Unser Portfolio besteht nun aus 48 Unternehmen, wobei die Top 35 davon 85 % der Vermögenswerte repräsentieren. Das gewichtete KGV für 2018 beträgt 9,4x gegenüber 12,7x im Konsens für den MSCI EM.

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.

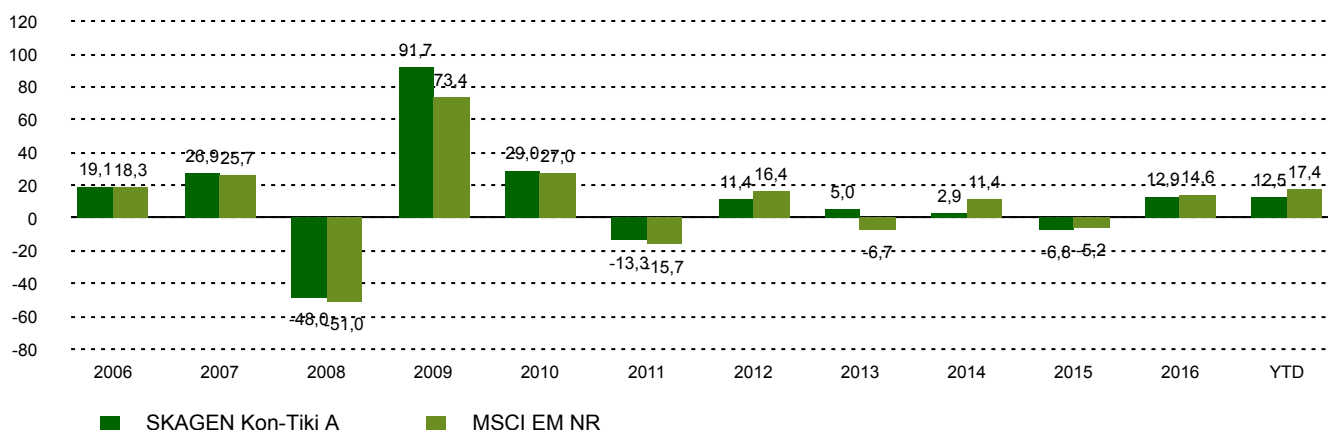
Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN Kon-Tiki A	Referenzindex
Letzter Monat	-2,6%	-1,9%
Laufendes Jahr	12,5%	17,4%
Letztes Jahr	16,2%	18,4%
Letzten 3 Jahre	5,1%	7,8%
Letzten 5 Jahre	5,4%	6,5%
Letzten 10 Jahre	4,9%	3,5%
Seit Auflage	13,2%	8,1%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	05.04.2002
Morningstar Kategorie	Aktien Schwellenländer weltweit
ISIN	NO0010140502
NAV	90,46 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	2.00%
TER	1.81%
Referenzindex	MSCI EM NR
Fondsvermögen	3577,89 EUR
Anzahl der Positionen	48
Portfolioteam	Knut Harald Nilsson

Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



Beiträger laufender Monat

Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Golar LNG Ltd	2,35	0,55
Naspers Ltd	4,59	0,55
Cosan Ltd	2,79	0,25
State Bank of India	2,65	0,18
Mahindra & Mahindra	3,73	0,18

Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
X5 Retail Group	3,85	-0,34
Banrisul	2,43	-0,27
Samsung Electronics	8,34	-0,24
Haci Omer Sabanci	3,83	-0,20
Cia Brasileira	2,54	-0,20

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

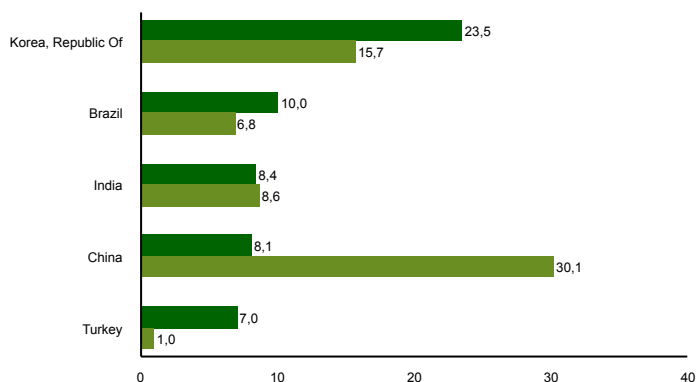
The art of common sense

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30.11.2017 sofern nicht anders angegeben.

Top 10 Positionen

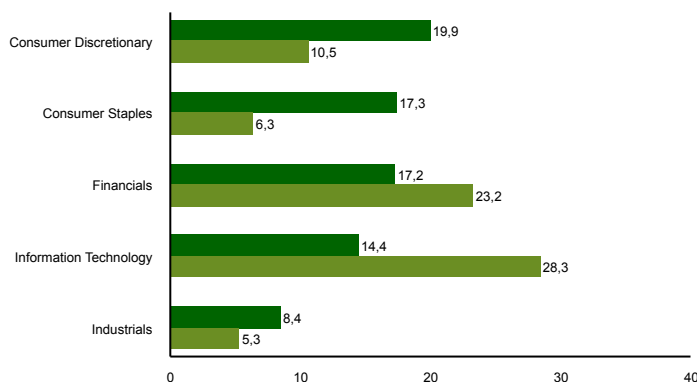
Position	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,0
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,5
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	3,7
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,6
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	3,6
Cosan Ltd	Consumer Staples	Brazil	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	2,9
Richter Gedeon	Health Care	Hungary	2,9
Golar LNG	Industrials	United States	2,7
Top 10 Positionen in %			41,7

Land Aktienanteil



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

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. 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.