

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31.01.2018 sofern nicht anders angegeben.

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Bei einigen Titeln, die jüngst besonders gut abgeschnitten hatten, u. a. Tullow, Rumo, Bollore, Cosan and Gree Electric, reduzierten wir unser Engagement. Die Position Eczacibasi Ilac gaben wir gänzlich auf. Dafür nahmen wir folgende vier neue Positionen in das Portfolio auf: Sinotrans, den führenden integrierten Logistikanbieter in China, der aktuell deutlich unter dem in dieser Branche üblichen Kurs gehandelt wird. Aeroflot, die wichtigste russische Fluggesellschaft, die aktuell mit einer sich verbessernden Bilanz und einem attraktiven Risiko-Ertrags-Verhältnis dank zyklischer Erholung aufwarten kann. Bank of China, bei der wir, nach der Besorgnis über den Schuldenaufbau in China und die Verschlechterung der Finanzlage, vor dem Hintergrund eines verbesserten wirtschaftlichen Umfelds von einer Erholung ausgehen. Und schließlich Beijing Enterprise Water, einen der führenden Anbieter im Bereich Wasser- und Umweltschutz in China. Die jüngste Kapitalerhöhung sollte in Verbindung mit einer verbesserten Ertragsqualität und einem Cash Flow-Wendepunkt zu einer Neubewertung führen. Für das Kon-Tiki-Portfolio sehen wir weiterhin ein Anstiegspotenzial von rund 30 %. Das Papier wird mit einem Kurs-Ertrags-Verhältnis von 10 x 2018e und einem 1,1x Kurz-Buchwert-Verhältnis gehandelt, was einen sehr deutlichen Abschlag zu den Schwellenmärkten darstellt, wo das Verhältnis bei 12x bzw. 1,9x liegt.

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.

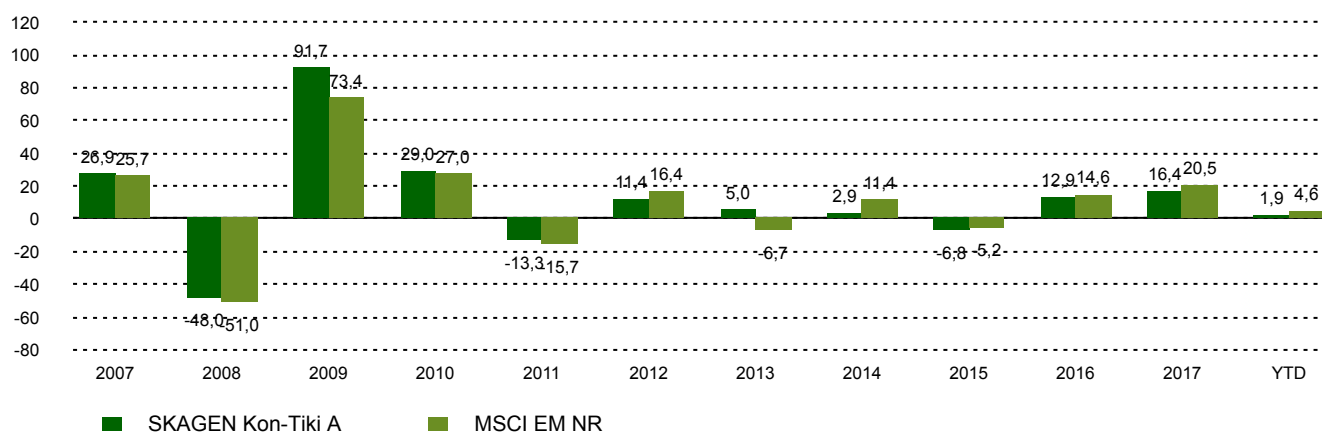
Historische Wertentwicklung

| Zeitraum | SKAGEN Kon-Tiki A | Referenzindex |
|------------------|-------------------|---------------|
| Letzter Monat | 1,9% | 4,6% |
| Laufendes Jahr | 1,9% | 4,6% |
| Letztes Jahr | 13,5% | 21,8% |
| Letzten 3 Jahre | 5,8% | 8,2% |
| Letzten 5 Jahre | 5,9% | 7,6% |
| Letzten 10 Jahre | 6,7% | 5,7% |
| Seit Auflage | 13,4% | 8,5% |

Fondsinformation

| | |
|-------------------------|---------------------------------|
| Kategorie | Aktien |
| Domizil | Norwegen |
| Gründungsdatum | 05.04.2002 |
| Morningstar Kategorie | Aktien Schwellenländer weltweit |
| ISIN | NO0010140502 |
| NAV | 95,28 EUR |
| Feste Verwaltungsgebühr | 2.00% |
| TER (2017) | 1.59% |
| Referenzindex | MSCI EM NR |
| Fondsvermögen | 2870,84 EUR |
| Anzahl der Positionen | 47 |
| Portfolioteam | Knut Harald Nilsson |

Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



Beiträger laufender Monat



Die grössten positiven Beiträger

| Position | Anteil (%) | Beitrag (%) |
|------------------|------------|-------------|
| Gree | 3,51 | 0,75 |
| AG Anadolu Grubu | 2,19 | 0,38 |
| Banrisul | 2,94 | 0,34 |
| Cosan Ltd | 2,84 | 0,28 |
| SHINEWAY PHARM | 1,05 | 0,24 |



Die grössten negativen Beiträger

| Position | Anteil (%) | Beitrag (%) |
|---------------------|------------|-------------|
| LG Electronics Inc | 3,46 | -0,50 |
| Golar LNG Ltd | 3,40 | -0,46 |
| Hyundai Motor | 6,58 | -0,38 |
| Samsung Electronics | 6,17 | -0,33 |
| Ericsson | 2,54 | -0,19 |

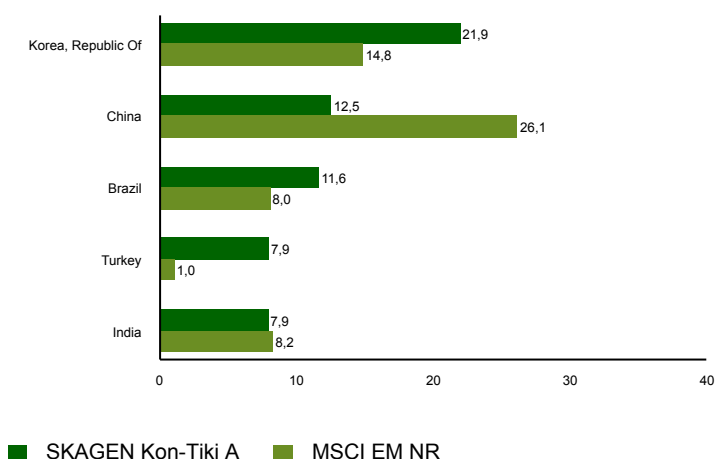
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31.01.2018 sofern nicht anders angegeben.

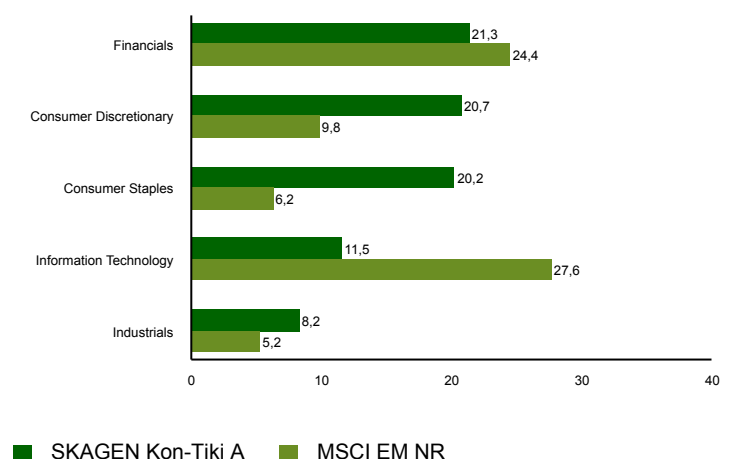
Top 10 Positionen

| Position | Sektor | Land | % |
|--|------------------------|--------------------|------|
| Hyundai Motor | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 6,6 |
| Samsung Electronics | Information Technology | Korea, Republic Of | 6,3 |
| Naspers | Consumer Discretionary | South Africa | 4,6 |
| Haci Omer Sabanci Holding | Financials | Turkey | 4,1 |
| Mahindra & Mahindra | Consumer Discretionary | India | 4,1 |
| Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai | Consumer Staples | China | 3,3 |
| Banrisul | Financials | Brazil | 3,3 |
| LG Electronics | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 3,2 |
| Golar LNG | Industrials | United States | 3,2 |
| Cia Brasileira de Distribuicao | Consumer Staples | Brazil | 3,1 |
| Top 10 Positionen in % | | | 41,6 |

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. 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.