

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.

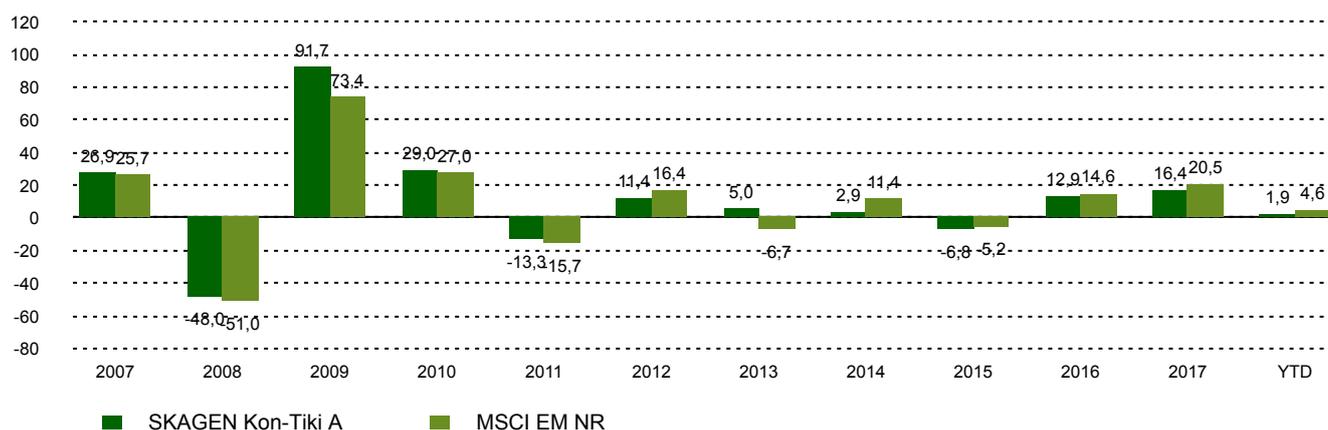
## Historische Wertentwicklung

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

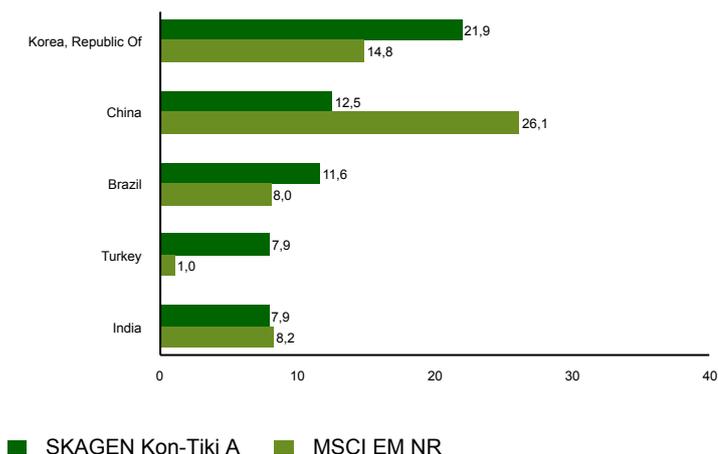
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

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

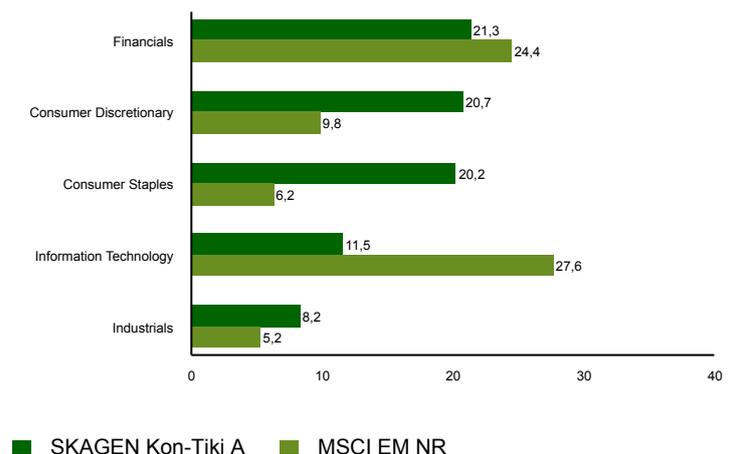
## Top 10 Positionen

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.