

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/07/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

Die Aktien der aufstrebenden Märkte erlebten im Juli ein zaghaftes Comeback, blieben aber weiterhin hinter den Industrieländern zurück. Zudem wirkt sich das erhöhte politische Risiko weiterhin auf schwächelnde Währungen in Ländern wie der Türkei aus. Dies spiegelt sich auch in der Wertentwicklung des Kon-Tiki wider, die durch unsere Beteiligungen an Sabanci und Anadolu Grubu negativ beeinflusst wurde. Nachdem China Shineway Pharma bis Ende Juni um mehr als 100 % gestiegen war, fiel das Papier deutlich, als die Aktien im chinesischen Gesundheitssektor aufgrund des Bekanntwerdens eines Impfstoffskandals mit gefälschten Produktionsdaten ins Rampenlicht rückten. Wir halten den laufenden Ausverkauf für unbedacht und gehen davon aus, dass das Unternehmen im Jahr 2018 ein Ertragswachstum von mehr als 40 % erzielen wird. Positiv ist zu vermerken, dass der brasilianische Einzelhändler CBD aufgrund des beschleunigten Umsatzwachstums gute Ergebnisse erzielt hat, während Banrisul in einem starken Markt neu bewertet wurde. Die State Bank of India profitierte von den steigenden Erwartungen an die Bilanzbereinigung. Im Laufe dieses Monats sind wir weder neue Positionen eingegangen noch haben wir welche aufgegeben. Wir haben lediglich einige Anpassungen an unserer Portfoliogewichtung vorgenommen. Dadurch sehen wir nun ein Aufwärtspotenzial des Portfolios, das nun mit einem Kurs-Ertrags-Verhältnis von rund 8x 19e (25 % Abschlag - aufstrebende Märkte) und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1x gehandelt wird, von rund 45 %.

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.

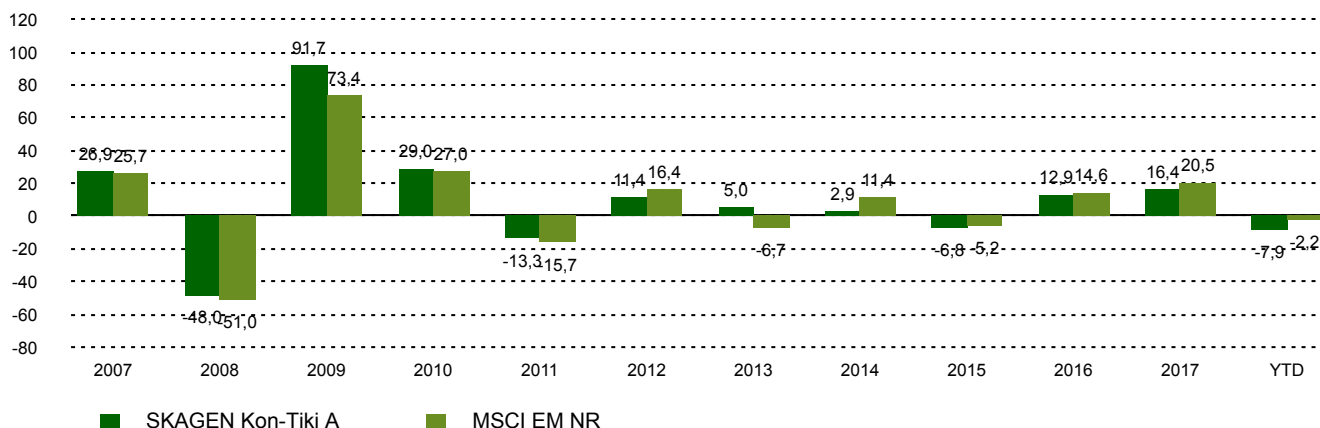
## Historische Wertentwicklung

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

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	05.04.2002
Morningstar Kategorie	Aktien Schwellenländer weltweit
ISIN	NO0010140502
NAV	86,13 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	2.00%
TER (2017)	1.59%
Referenzindex	MSCI EM NR
Fondsvermögen	2550,44 EUR
Anzahl der Positionen	44
Portfolioteam	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat

### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Cia Brasileira de Distribuicao	3,06	0,32
State Bank of India	2,52	0,31
Banrisul	2,41	0,30
Cia Cervecerias Unidas SA	1,98	0,18
Mahindra & Mahindra Ltd	2,96	0,17

### Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
SHINEWAY PHARM	1,55	-0,61
Golar LNG Ltd	3,96	-0,52
AG Anadolu Grubu Holding AS	1,64	-0,43
Haci Omer Sabanci Holding AS	3,21	-0,42
LG Electronics Inc	3,13	-0,38

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

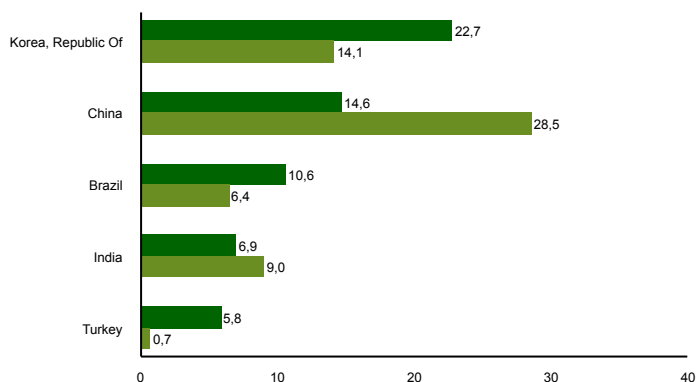
The art of common sense

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/07/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

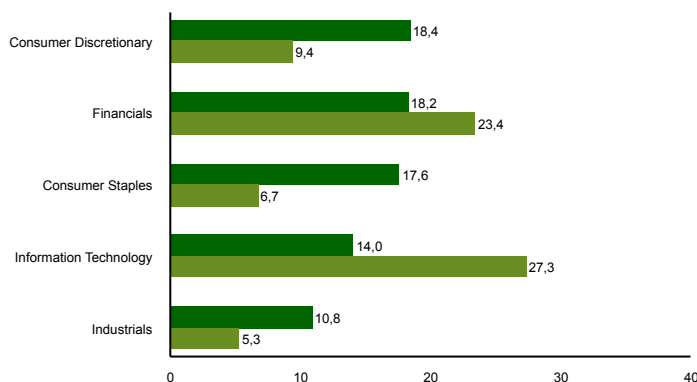
Position	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,8
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,9
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	5,5
Golar LNG	Industrials	United States	3,6
Borr Drilling	Energy	Norway	3,5
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	3,2
Cia Brasileira de Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,2
Ericsson	Information Technology	Sweden	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,0
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Top 10 Positionen in %			40,5

## 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.