

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2018 sofern nicht anders angegeben.

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Obwohl der Oktober in einer Rallye endete, war er für die Aktien in den aufstrebenden Märkten und den Industrieländern gleichermaßen ein brutaler Monat. Der Kon-Tiki konnte sich gegenüber beiden Bereichen gut behaupten, da unsere Value-Philosophie endlich wieder in Mode zu kommen scheint. Die brasilianischen Aktien und die Währung des Landes konnten nach dem Wahlsieg des wirtschaftsfreundlichen Präsidentschaftskandidaten Bolsonaro zulegen. Unsere brasilianischen Positionen lieferten im Oktober auch die besten Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds. Während wir weiterhin an die Recovery Story von Banrisul glauben, haben wir uns dennoch für eine Reduzierung der Position während der letzten Stärkephase entschieden. Der brasilianische Konzern Cosan profitierte von der angekündigten Vereinfachung der Konzernstruktur. Der brasilianische Fleischverarbeiter Marfrig profitierte von einer effizienteren Kapitalallokation und einer geringeren Verschuldung. Negativ entwickelte sich Naspers aufgrund von Befürchtungen im Zusammenhang mit der regulatorischen Unsicherheit bei Tencent. Unsere südkoreanischen Bestände gaben ebenfalls nach. Hyundai – wir hatten diese Position über den Sommer weiter reduziert – berichtete erneut schwache Ergebnisse. Wir sehen ermutigende Anzeichen für eine Verschiebung der Marktdynamik, hin zu einem Umfeld, bei der Value-Aktien wieder überdurchschnittlich gut abschneiden sollten. Wir sind der Meinung, dass unser Portfolio mit einem KGV von rund 8 (2019e) und Schwellenmarktaktien, die bei einem KGV von 10 liegen nun attraktive Bewertungsniveaus erreicht haben, welche für langfristige Investoren gute Kaufmöglichkeiten bieten.

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.

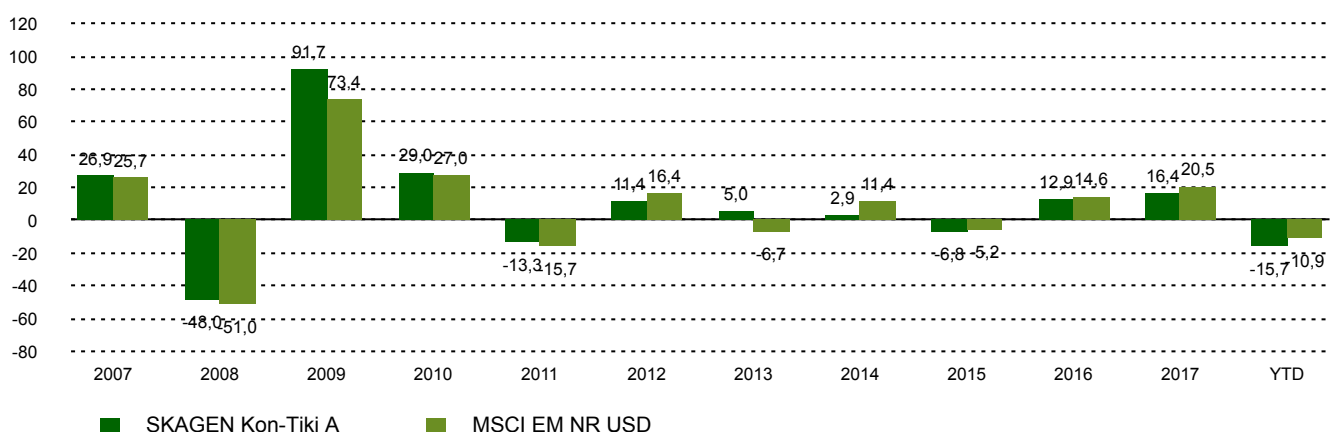
Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN Kon-Tiki A	Referenzindex
Letzter Monat	-3,7%	-6,8%
Laufendes Jahr	-15,7%	-10,9%
Letztes Jahr	-15,1%	-10,4%
Letzten 3 Jahre	2,2%	5,5%
Letzten 5 Jahre	1,1%	4,5%
Letzten 10 Jahre	9,5%	9,1%
Seit Auflage	11,5%	7,1%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	05.04.2002
Morningstar Kategorie	Aktien Schwellenländer weltweit
ISIN	NO0010140502
NAV	78,84 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	2.00%
TER (2017)	1.59%
Referenzindex	MSCI EM NR USD
Fondsvermögen	1992,34 EUR
Anzahl der Positionen	48
Portfolioteam	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



Beiträger laufender Monat

Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Banrisul	2,92	1,05
Cosan Ltd	2,50	0,59
Marfrig Global Foods SA	1,03	0,30
Rumo SA	1,26	0,24
X5 Retail Group NV	2,97	0,22

The art of common sense
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Die grössten negativen Beiträger

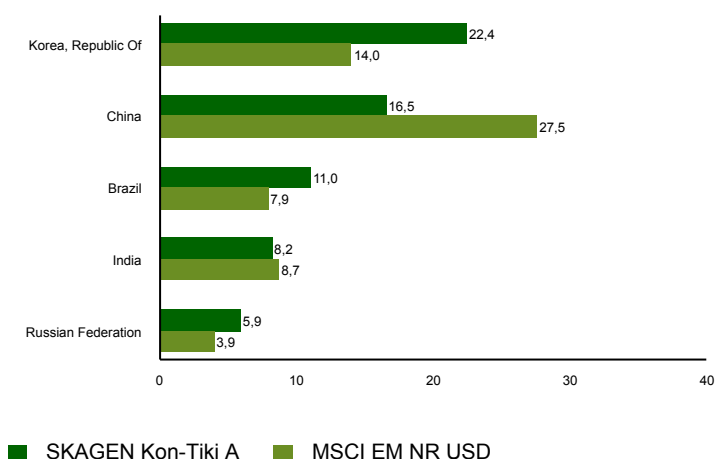
Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Naspers Ltd	4,80	-0,84
Hyundai Motor Co	4,04	-0,69
LG Electronics Inc	3,10	-0,45
Samsung Electronics Co Ltd	7,61	-0,38
Borr Drilling Ltd	3,04	-0,35

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2018 sofern nicht anders angegeben.

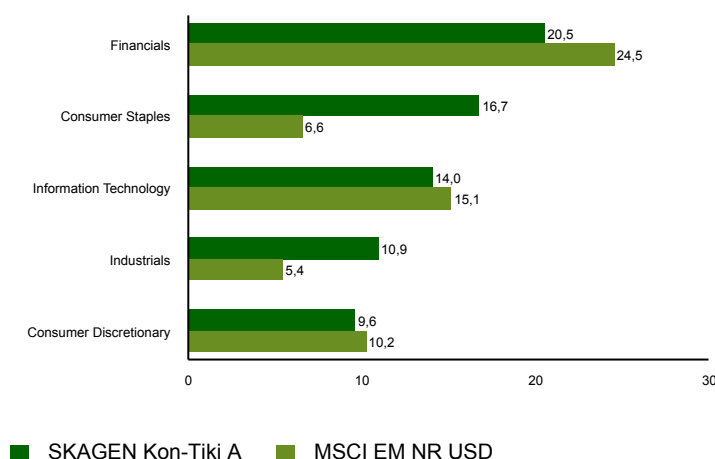
Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,8
Naspers	Communication Services	South Africa	4,5
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
Bank of China	Financials	China	3,4
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,3
Banrisul	Financials	Brazil	3,1
State Bank of India	Financials	India	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,0
Cosan Ltd	Consumer Staples	Brazil	2,8
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,8
Top 10 Positionen in %			37,6

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. 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 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.