

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/11/2018 sofern nicht anders angegeben.

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Mit dem Rückgang des Ölpreises um mehr als 20 % war der Beitrag unserer ölbezogenen Titel zur Wertentwicklung in diesem Monat negativ. Allerdings hatten wir in Erwartung einer Ölpreiskorrektur diese Titel bereits im Vorfeld deutlich reduziert. Naspers konnte die Verluste des letzten Monats mehr als wettmachen, nachdem Befürchtungen hinsichtlich des regulatorischen Drucks auf die Kernbeteiligung Tencent nachließen und im Rahmen liegende Ergebnisse vermeldet werden konnten. LG Electronics lieferte ein gutes Ergebnis, das zu einer Erholung des Aktienkurses führte. UPL, eines der Top-5-Unternehmen im Bereich Agrarlösungen, konnte sich sehr gut erholen, nachdem bereits für das 3. Quartal robuste Zahlen vorgelegt wurden. Wir bauten diese Position über die vergangenen Monate deutlich aus, reduzierten sie jedoch aufgrund der jüngsten Stärke im November. Zugänge in diesem Monat waren Wuliangye Yibin und Suzano. Bei Anadolu Grubu stiegen wir in diesem Monat aus. Das KGV des Portfolios liegt unter 8,5 auf Basis der für 2019 geschätzten Gewinne, was einem mehr als 20%igen Abschlag gegenüber dem MSCI Emerging Markets entspricht. Da die aufstrebenden Märkte mit einem Abschlag von 25 % auf die Weltmärkte gehandelt werden, es Anzeichen auf eine Beruhigung im Handelskrieg gibt und die US-Zinsen nahezu neutral sind, ist der Ausblick für die aufstrebenden Märkte gegenüber den Weltmärkten unserer Ansicht nach weiterhin sehr attraktiv.

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.

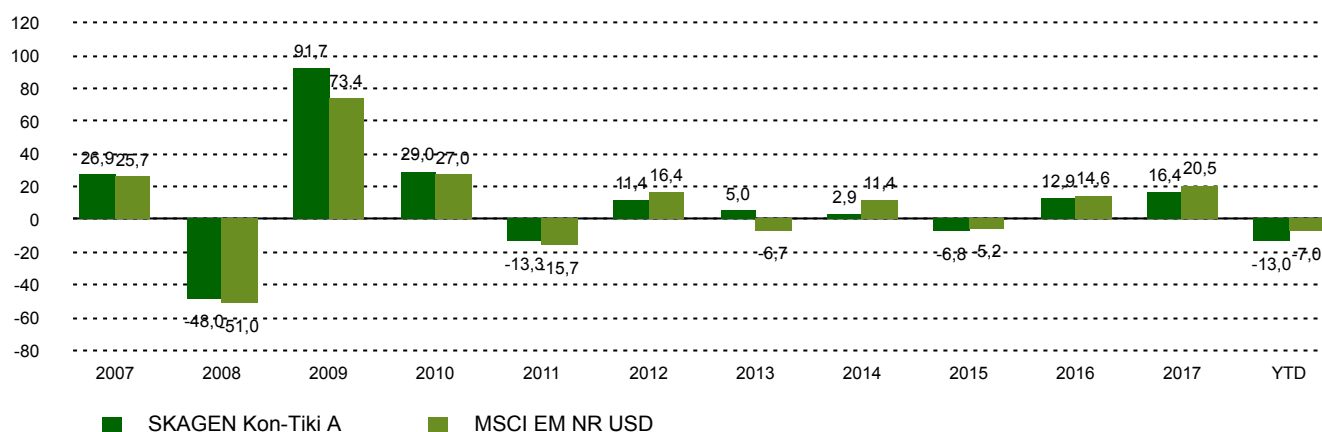
Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN Kon-Tiki A	Referenzindex
Letzter Monat	3,2%	4,5%
Laufendes Jahr	-13,0%	-7,0%
Letztes Jahr	-10,1%	-4,5%
Letzten 3 Jahre	2,2%	6,8%
Letzten 5 Jahre	1,7%	5,7%
Letzten 10 Jahre	10,4%	10,4%
Seit Auflage	11,6%	7,3%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	05.04.2002
Morningstar Kategorie	Aktien Schwellenländer weltweit
ISIN	NO0010140502
NAV	81,34 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	2.00%
TER (2017)	1.59%
Referenzindex	MSCI EM NR USD
Fondsvermögen	1889,42 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 (%)
Naspers Ltd	5,05	0,78
LG Electronics Inc	3,30	0,59
UPL Ltd	2,81	0,58
Banrisul	2,82	0,40
China Unicom Hong Kong Ltd	2,93	0,39

Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Borr Drilling Ltd	2,39	-0,48
Tullow Oil PLC	1,42	-0,28
Samsung SDI Co Ltd	2,00	-0,19
Samsung Electronics Co Ltd	7,86	-0,16
Indosat Tbk PT	0,86	-0,10

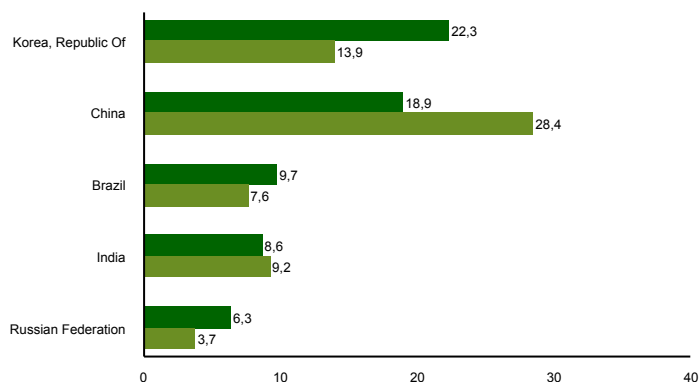
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/11/2018 sofern nicht anders angegeben.

Top 10 Positionen

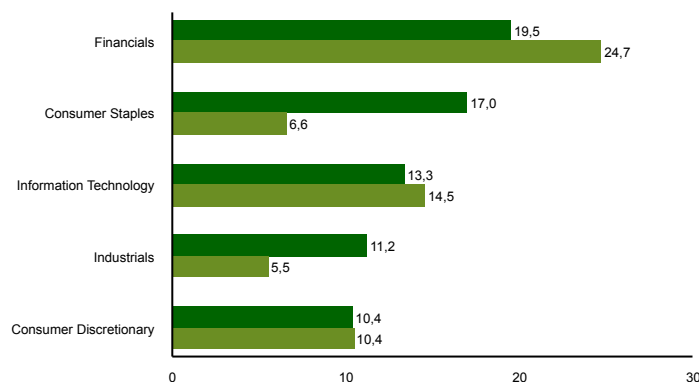
Position	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,4
Naspers	Communication Services	South Africa	5,1
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,5
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Bank of China	Financials	China	3,5
State Bank of India	Financials	India	3,3
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	3,1
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	2,7
UPL	Materials	India	2,7
Top 10 Positionen in %			38,6

Land Aktienanteil



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

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.