

## Kommentar

Schwellenmarktanleger sollten den vergangenen August wohl besser einfach zu den Akten legen. Der Handelskrieg eskalierte, und China ließ den Yuan auf den niedrigsten Stand seit einem Jahrzehnt rutschen. Die Währungen der aufstrebenden Märkte sahen den schlechtesten August seit mehr als 20 Jahren. Die Wirtschaftskennzahlen schwächeln und signalisieren, dass der lange Handelskrieg seinen Tribut fordert. Weltweit senken die politischen Entscheidungsträger die Zinsen, während der Anleihemarkt tiefe Besorgnis signalisiert. Die extreme Flucht in sichere Häfen hat zu einer extremen Rotation zwischen Vermögensklassen und Sektoren geführt. Mit seinem zyklischen Übergewicht wirkte sich dieser Favoritenwechsel negativ auf den Kon-Tiki aus, da insbesondere Werte aus dem Energie- und den Rohstoffsektor darunter litten. Die State Bank of India schwächelte angesichts aufkommenden Bedenken über das sich eintrübende Umfeld und den daraus resultierenden Gegenwind für weiteres Wachstum. Der russische Lebensmitteleinzelhändler X5 erzielte solide Ergebnisse, während die Gespräche über einen 5G-Netzanteil mit China Telecom einen willkommenen Aufschwung für China Unicom brachten. Der „jährliche“ Arbeitskampf bei Hyundai scheint gelöst zu sein, und die Ergebnisse waren vielversprechend. Wir erwarten, dass bestimmte Politiker und Zentralbanker bei kurzfristigen Marktentwicklungen großen Einfluss haben werden. Das Portfolio des Kon-Tiki ist breit gestreut, mit einer Übergewichtung bei Unternehmen, die von internen Faktoren angetrieben und mit einem großen Abschlag gegenüber den aufstrebenden Märkten gehandelt werden, der für 2020e bei 7,5x gegenüber 11x 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.

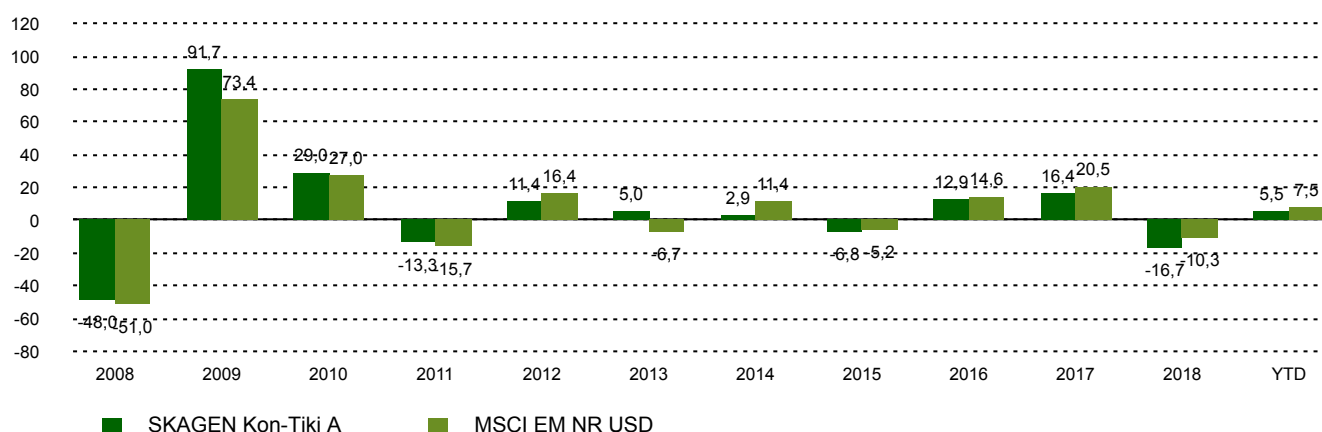
## Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

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

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	05.04.2002
Morningstar Kategorie	Aktien Schwellenländer weltweit
ISIN	NO0010140502
NAV	82,22 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	2.00%
TER (2018)	1.16%
Referenzindex	MSCI EM NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	1744,73 EUR
Anzahl der Positionen	45
Portfolioteam	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



## Performancebeiträge



### Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Hyundai Motor Co	4,50	0,24
X5 Retail Group NV	2,68	0,17
China Unicom Hong Kong Ltd	2,82	0,16
China Shineway Pharmaceutical	0,91	0,13
Dragon Capital	1,54	0,12



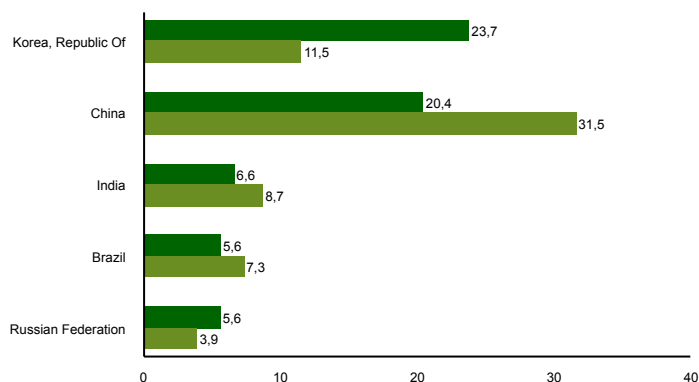
### Die grössten negativen Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Borr Drilling Ltd	1,11	-0,67
Golar LNG Ltd	1,67	-0,57
State Bank of India	2,62	-0,52
Naspers Ltd	4,53	-0,23
Ivanhoe Mines Ltd	2,64	-0,23

## Top 10 Positionen

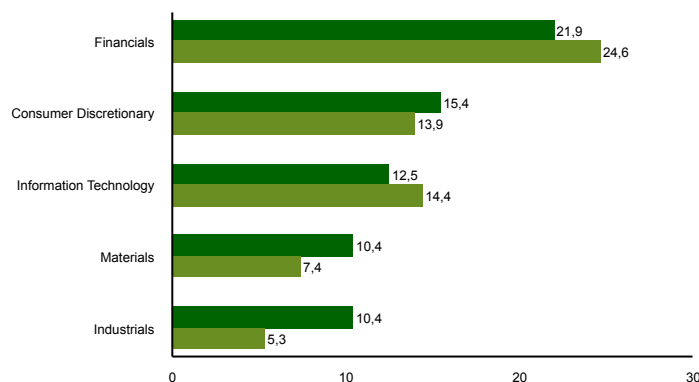
Name	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,8
Ping An Insurance Group	Financials	China	6,1
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,8
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	4,6
Bank Of China Ltd	Financials	China	4,3
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,1
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	3,0
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,9
X5 Retail Group NV	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Aeroflot PJSC	Industrials	Russian Federation	2,7
Top 10 Positionen in %			43,3

## Länderallokation



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

## Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

## Kontakt



+49 69 247 568 9660



josc@skagenfunds.de



SKAGEN AS – Zweigniederlassung  
Frankfurt, Barckhausstraße 1, 60325  
Frankfurt am Main  
[www.skagenfunds.de](http://www.skagenfunds.de)

## 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 Zweigniederlassung 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.