

Kommentar

Im Oktober herrschte an den Aktienmärkten neuerlich Optimismus, der erneut durch eine lockere Geldpolitik unterstützt wurde. Die Schwellenländer entwickelten sich besser als die globalen Märkte. In den Tagen nach der Syrien-Offensive haben wir unsere Beteiligung an Turkish Air abgestoßen. China Unicom war, obwohl die Ergebnisse im Bereich der Erwartungen lagen und der 5G-Co-Share-Deal mit China Telecom positiv zu bewerten ist, während des Berichtszeitraums schwach. Mit einem Börsenkurs von 2,3x EV/EBITDA 20e ist nach unserer Ansicht nicht nur die Grundlage für eine starke Erholung hergestellt, es gibt auch Anzeichen dafür, dass sich das Wettbewerbsumfeld verbessert. Euronav profitierte von einer der besten Konstellationen für Rohöl-Tanker seit 2008, die aufgrund regulatorischer, saisonaler und geopolitischer Ereignisse zustande gekommen war. Hier dürfte sich eine attraktive Dividendenstory konkretisieren. Samsung Electronics lieferte solide Ergebnisse und ein optimistischer Ausblick im Speichersegment lässt darauf hoffen, dass eine zyklische Erholung näher rückt. Das Portfolio von Kon-Tiki ist gut diversifiziert, weist allerdings bei Unternehmen, die durch interne Faktoren beeinflusst werden, eine Übergewichtung auf. Gegenüber den aufstrebenden Märkten wird der Fonds mit einem signifikanten Abschlag auf das 2020e Kurs- Ertrags-Verhältnis gehandelt, nämlich mit 7,8x (gegenüber 11,3x).

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.

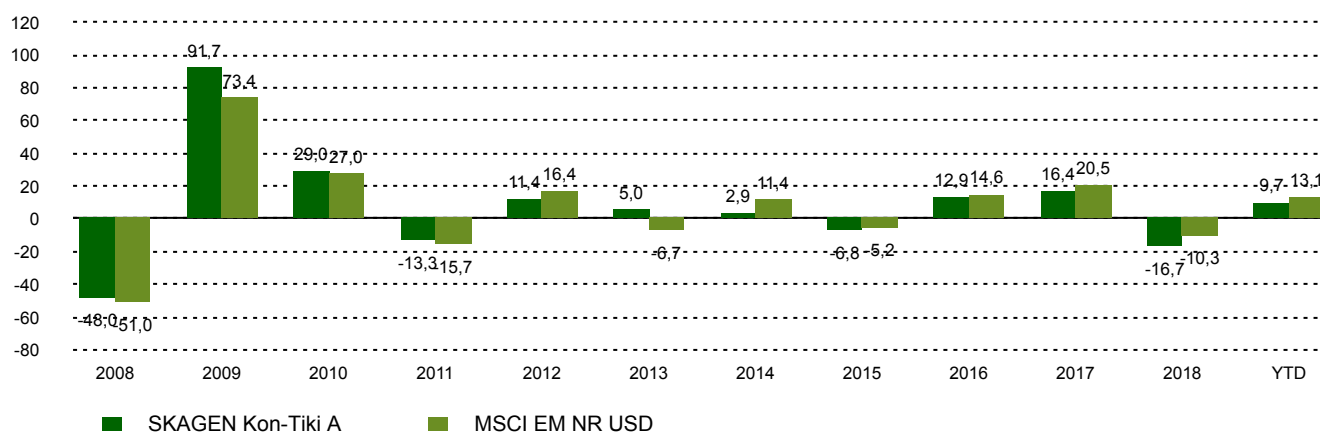
Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN Kon-Tiki A	Referenzindex
Letzter Monat	0,6%	1,8%
Laufendes Jahr	9,7%	13,1%
Letztes Jahr	8,5%	14,0%
Letzten 3 Jahre	2,5%	6,7%
Letzten 5 Jahre	2,0%	5,4%
Letzten 10 Jahre	5,6%	6,7%
Seit Auflage	11,3%	7,5%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	05.04.2002
Morningstar Kategorie	Aktien Schwellenländer weltweit
ISIN	NO0010140502
NAV	85,51 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	2.00%
TER (2018)	1.16%
Referenzindex	MSCI EM NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	1771,53 EUR
Anzahl der Positionen	46
Portfolioteam	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



Performancebeiträge



Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	8,57	0,69
Euronav NV	3,15	0,64
State Bank of India	2,40	0,40
Richter Gedeon Nyrt	1,93	0,29
Borr Drilling Ltd	0,98	0,28



Die grössten negativen Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Turk Hava Yollari AO	1,02	-0,29
China Unicom Hong Kong Ltd	3,11	-0,17
Naspers Ltd	3,02	-0,15
X5 Retail Group NV	2,60	-0,10
Hyundai Motor Co	4,46	-0,09

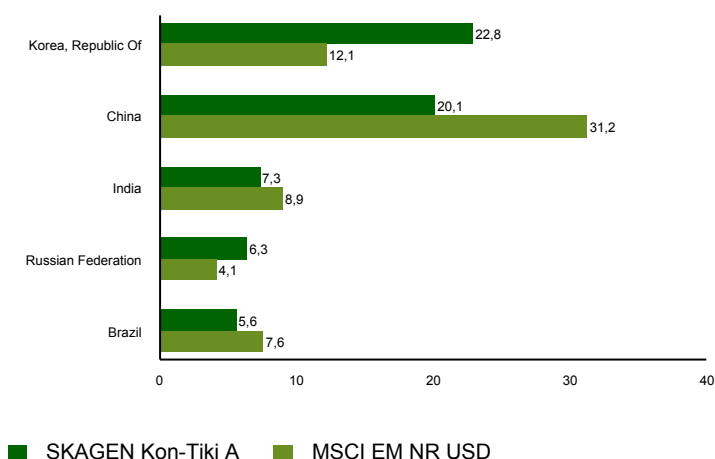
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2019 sofern nicht anders angegeben.

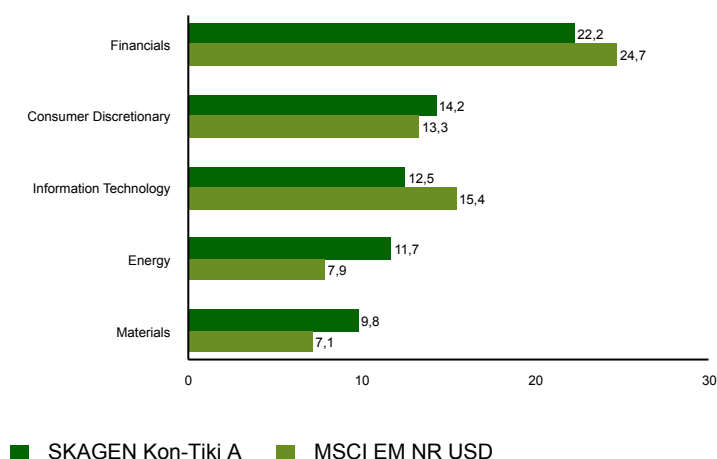
Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,1
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,4
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,4
Euronav NV	Energy	Belgium	3,3
Bank Of China Ltd	Financials	China	3,1
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,0
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	3,0
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,9
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	2,8
Top 10 Positionen in %			40,1

Länderallokation



Sektor Aktienanteil



Kontakt



+49 69 247 568 9660



josc@skagenfunds.de



SKAGEN AS – Zweigniederlassung
Frankfurt, Barckhausstraße 1, 60325
Frankfurt am Main
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.