SKAGEN Kon-Tiki A

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/03/2023 sofern nicht anders angegeben.

SKAGEN
Part of Storebrand

WICHTIGE INFORMATION: Dies ist Marketing. Der Bericht sollte nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen verstanden werden. Wir empfehlen Ihnen, vor der Zeichnung den Fondsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen zu lesen, die unter www.skagenfunds.de und bei unseren Vertriebsstellen zur Verfügung stehen.

Ein gemischtes Quartal

Das erste Quartal 2023 lässt sich am besten als eine gemischte Partie beschreiben: Ein sehr starker Start, der zuerst durch die Wiedereröffnung Chinas unterstützt, dann aber abrupt gestoppt wurde, als der Zusammenbruch der Silicon Valley Bank und einiger anderer US-Banken Schockwellen durch den Markt sandte und zu einer großen Rotation führte. Es folgte die arrangierte Not-Ehe von Credit Suisse und UBS, um die Weltwirtschaft vor dem drohenden Zusammenbruch einer systemrelevanten Bank zu schützen. Gegen Ende des Quartals erholten sich die Märkte jedoch wieder, nachdem die Zentralbanken umgehend auf die Turbulenzen reagiert hatten. Im Laufe des Quartals entwickelte sich der SKAGEN Kon-Tiki besser als der MSCI EM-Index, während die Schwellenmärkte schlechter als die Industrienationen abschnitten. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass das derzeitige Marktumfeld einer aktiven Aktienauswahl eher förderlich ist. Es wurde nicht erwartet, dass die Anpassung der Weltwirtschaft an das Ende des „Jahrzehnts des kostenlosen Geldes“ einfach sein würde. Die Zinssätze steigen noch immer, in den Industrieländern ist die Inflation nach wie vor ungebremst, und wir gehen davon aus, dass die Märkte auch in nächster Zeit dem Maßnahmendiktat der US-amerikanischen Zentralbank (Fed) unterliegen werden. Die Zentralbanken der aufstrebenden Märkte standen jedoch im Allgemeinen am oder kurz vor dem Ende ihrer Zinserhöhungszyklen, und sie haben während des gesamten Zeitraums erhöhter Inflation glaubwürdige politische Maßnahmen ergriffen und gleichzeitig historisch hohe Nominalzinspuffer aufgebaut. Infolgedessen scheinen die wichtigsten Schwellenländer in einer guten Ausgangsposition zu sein, um mit der Rücknahme der Straffungen zu beginnen, was die Wirtschaftstätigkeit unterstützen sollte.

Positive Beiträge und Störfaktoren

Das chinesische Energieunternehmen CNOOC legte eine innerhalb des Sektors überdurchschnittlich gute Performance hin. Das Unternehmen veröffentlichte im Berichtszeitraum solide Ergebnisse, die einmal mehr die Qualität der Geschäftstätigkeit zeigten, aber auch, wie günstig das Unternehmen in Bezug auf verschiedene Bewertungsmetriken ist. Mit einer Nettoliquidität von knapp 20 % der Marktkapitalisierung, einer Dividendenrendite von 12 % und einem starken freien Cashflow verdient es das Unternehmen, mit einem Kurs von mehr als dem 4-fachen des aktuellen KGV gehandelt zu werden. Foxconn ist ein gutes Beispiel dafür, was mit einem günstig bewerteten Unternehmen geschehen kann, das den richtigen Trends ausgesetzt ist. Der Aktienkurs des Unternehmens hat sich im Quartalsverlauf fast verdoppelt, da sich der Schwerpunkt auf die starke Positionierung des Unternehmens im Hinblick auf die langfristige Nachfrage nach Dateninfrastrukturen aufgrund von generativer KI, Metaverse, ADAS und intelligenter Fertigung verlagerte. Alibaba hat sich nach dem Wiederauftauchen des Unternehmensgründers Jack Ma sehr gut entwickelt. Dies wird als Zeichen dafür gewertet, dass das Unternehmen das Schlimmste seiner aufsichtsrechtlichen Probleme hinter sich gelassen hat, wobei sich der Fokus auf eine potenzielle Wertsteigerung durch die separate Notierung verschiedener Geschäftssegmente verlagert. Naspers und Prosus leisteten ebenfalls sehr gute Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds, während Tencent solide Ergebnisse meldete und Anzeichen dafür lieferte, dass das Gewinnwachstum endlich wieder einsetzt. LG Electronics verzeichnete nach der schwachen Performance des letzten Jahres eine starke Kurserholung, während Hyundai von einer Erholung der Produktion, einem besseren Produktmix und geringeren Ausgaben für Anreize profitiert, was die positiven Aussichten für das Unternehmen bestätigte. TSMC, eine seit Ende 2022 neue Position im Kon-Tiki, lieferte ebenfalls einen starken Beitrag, da sich die hohen Lagerbestände und die zyklischen Bedenken der letzten Zeit auf dem Weg zu einer Erholung im zweiten Halbjahr zu korrigieren scheinen.

Die meisten der negativen Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds im gegenständlichen Quartal stammen von relativ neuen Positionen. Wir konnten die Schwäche ihrer Aktienkurse nutzen, um einige dieser Positionen auf noch attraktiveren Niveaus zu erhöhen. Raizen, der brasilianische Zucker- und Ethanolproduzent, ist ein gutes Beispiel, bei dem wir die Position verdoppelt haben bei Schwäche einer Aktienplatzierung und der Sorge um Steuern und Ethanolpreise. Der brasilianische Cash-and-Carry-Betreiber Assai war aufgrund einer großen Platzierung durch seinen Mehrheitsaktionär Casino ebenfalls schwach. Wir sehen deren reduzierte Beteiligung langfristig als positiv an, da die Bedenken hinsichtlich der Unternehmensführung nachlassen dürften. Die aufgrund sinkender Rohstoffpreise und operativer Probleme nach unten korrigierten Zahlen von Sibanye Stillwater waren enttäuschen. Die wichtigsten Multiplikatoren sind jedoch nach wie vor günstig, und wir schätzen weiterhin die Verlagerung auf Materialien für Elektroautobatterien und Recyclingaktivitäten.

Portfolioaktivität

KB Financial, eine neue Position in diesem Quartal, wurde durch den allgemeinen Bankenausverkauf nach den jüngsten Rettungsaktionen in den Vereinigten Staaten und in der Schweiz beeinträchtigt. Dies führte zu Bedenken des Marktes hinsichtlich des Risikos in Bezug auf nicht realisierte Verluste bei Wertpapieren und zu Überlegungen der Regierung in Richtung einer Erhöhung der Eigenkapitalquoten, was wiederum Dividenden und Aktienrückkäufe beeinträchtigen könnte. Angesichts des begrenzten Engagements und der starken Bilanz sehen wir für KB Financial nur ein begrenztes unternehmensspezifisches Risiko. Wir haben zwei neue Positionen in Brasilien eingerichtet. Simpar ist ein Logistik-Mischkonzern mit einer sehr attraktiven Positionierung innerhalb des Logistikdienstleistungssektors; die meisten seiner Geschäftsbereiche sind in Segmenten mit sehr geringer Marktdurchdringung und starker Fragmentierung angesiedelt, was ein starkes organisches Wachstum unterstützt. Da ein hoher Anteil der Einnahmen aus langfristigen Verträgen kommt, ist für Stabilität gesorgt. Dennoch wird das Unternehmen mit einer sehr attraktiven Bewertung gehandelt.

Photo: Shutterstock

Photo: Shutterstock

Tres Tentos ist ein voll integriertes Agrarunternehmen, das unter anderem im Einzelhandel mit landwirtschaftlichen Betriebsmitteln, in der Beschaffung und im Handel mit landwirtschaftlichen Erzeugnissen sowie in der Sojabohnenverarbeitung und der Biodieselproduktion tätig ist. Es handelt sich um ein Asset-Light-Geschäftsmodell mit starkem Wachstumspotenzial und einer beeindruckenden Erfolgsbilanz. Nach der starken Erholung von China Life haben wir uns von diesem Papier getrennt, da wir anderswo bessere Anlagemöglichkeiten sahen.

Ausblick

Das Portfolio ist gut ausbalanciert und diversifiziert, um verschiedenen gesamtwirtschaftlichen Szenarien standzuhalten. Es besteht aus attraktiv bewerteten Unternehmen, die mit einem Gesamt-Kurs-Buchwert-Verhältnis von 0,8x und einem KGV von 7x 23e gehandelt werden, was, trotz guter Qualitätsmerkmale, ein deutlicher Abschlag auf den EM-Index ist.

Quartalsbericht

SKAGEN Kon-Tiki A

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/03/2023 sofern nicht anders angegeben.

SKAGEN
Part of Storebrand

Der Fonds investiert in erstklassigen, preisgünstigen Unternehmen, die ihre Geschäftstätigkeit in Schwellenländern ausübt 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. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Der Fonds hat das Risikoprofil 6. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

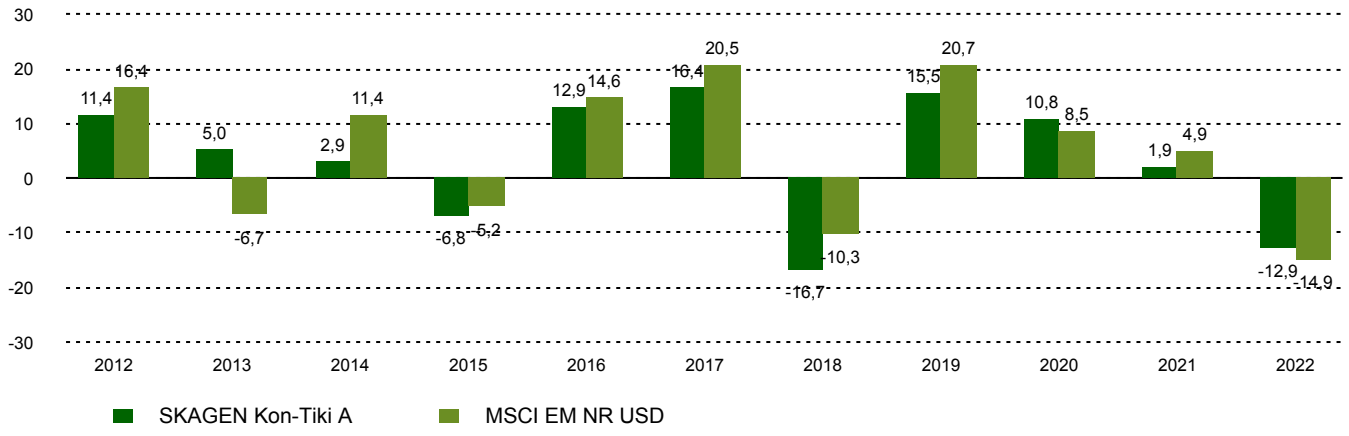
Zeitraum	SKAGEN Kon-Tiki A	Referenzindex
Letzter Monat	0,4%	0,6%
Laufendes Quartal	3,8%	2,1%
Laufendes Jahr	3,8%	2,1%
Letztes Jahr	-0,6%	-8,5%
Letzten 3 Jahre	11,2%	8,2%
Letzten 5 Jahre	0,7%	1,8%
Letzten 10 Jahre	2,3%	3,7%
Seit Auflage	9,7%	6,5%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	05.04.2002
Morningstar Kategorie	Aktien Schwellenländer weltweit
ISIN	NO0010140502
NAV	91,94 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	2.00% + performance fee*
TER (2022)	2.17%
Referenzindex	MSCI EM NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	1320,24 EUR
Anzahl der Positionen	50
Portfolioteam	Fredrik Bjelland
	Cathrine Gether

*10,00% variable Verwaltungsgebühr, die täglich berechnet und jährlich erhoben wird, wenn die Wertentwicklung des Fonds besser ist als die des Referenzindexes. Die insgesamt erhobene Verwaltungsvergütung beträgt maximal 4,00 % p.a. und minimal 1,00 % p.a. Die variable Verwaltungsgebühr kann auch dann erhoben werden, wenn die Anteile des Fonds an Wert verloren haben, wenn die Wertentwicklung besser ist als die des Referenzindexes.

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Mit der Anlage in den Fonds ist ein Risiko verbunden aufgrund von Marktbewegungen, Währungsentwicklungen, Zinsniveau, wirtschaftlichen, sektor- und unternehmensspezifischen Bedingungen.

Quartalsbericht

SKAGEN Kon-Tiki A

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/03/2023 sofern nicht anders angegeben.

SKAGEN
Part of Storebrand

Performancebeiträge

Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
CNOOC Ltd	6,12	1,25
Foxconn Industrial Internet	1,43	1,17
Alibaba Group Holding	4,17	1,16
Hyundai Motor Co	3,41	0,95
LG Electronics Inc	5,21	0,91

Die grössten negativen Beiträge

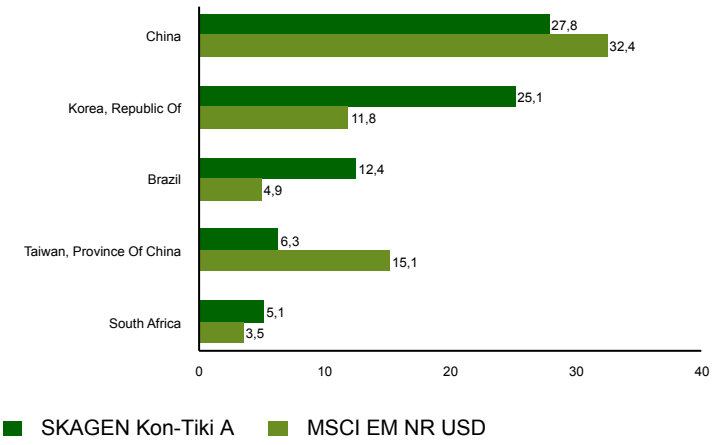
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Sibanye Stillwater Ltd	2,37	-0,32
KB Financial Group	1,46	-0,30
Sendas Distribuidora	2,37	-0,26
Raizen SA	1,92	-0,23
Media Nusantara Citra	1,11	-0,14

Der Anteil entspricht dem Durchschnitt des Zeitraums. Absoluter Beitrag auf Fondsebene (Basis NOK).

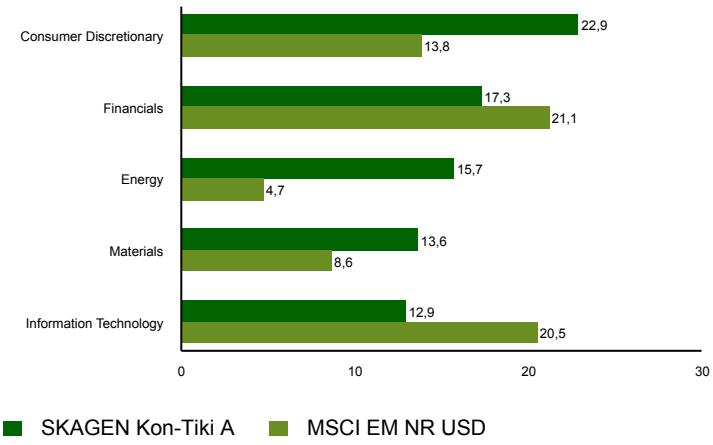
Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
Cnooc Ltd	Energy	China	6,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,5
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,4
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	5,2
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	4,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Information Technology	Taiwan, Province Of China	3,7
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,6
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	3,6
UPL Ltd	Materials	India	3,6
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	3,0
Top 10 Positionen in %			46,1

Länderallokation



Sektorallokation



Wichtige Informationen

Dieser Bericht ist nur an qualifizierte Anleger gerichtet und darf nicht von nicht qualifizierten Anlegern genutzt werden. Alle Informationen beruhen auf den aktuellsten verfügbaren Daten. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich die Daten zur Wertentwicklung auf Anteile der Klasse A nach Abzug von Gebühren. Verwaltetes Vermögen (AUM) bezieht sich auf das Ende des Vormonats. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. SKAGEN AS übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Verluste oder Kosten, die durch die Nutzung oder das Verständnis dieses Berichts entstehen. Mitarbeiter der SKAGEN AS können Eigentümer von Wertpapieren sein, die von Unternehmen ausgegeben werden, die entweder in diesem Bericht genannt werden oder Teil des Portfolios eines Fonds sind.

+49 69 247 568 9660

josc@skagenfunds.de

SKAGEN AS Barckhausstraße 1,
60325 Frankfurt am Main
www.skagenfunds.de