

Alle tall er i NOK per 31/07/2018

## Avkastningskommentar

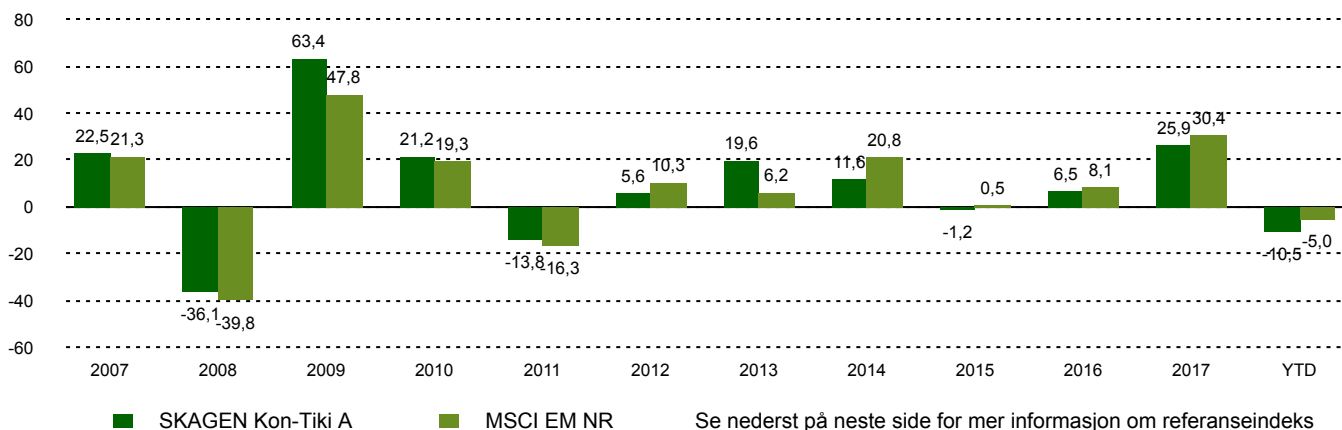
Selv om vekstmarkedene gjorde et lite comeback i juli, fortsetter de å gjøre det svakere enn de utviklede markedene. Grunnen er frykten for en global handelskrig samt eventuelle utslag fra lavere vekst i Kina. I tillegg fortsetter høyere politisk risiko å tynge valutaen i land som Tyrkia, som fortsatte å falle i løpet av måneden. Dette har også gitt utslag i Kon-Tiki, som ble tynget av utviklingen i Sabanci og Anadolu Grubu. Etter å ha doblet seg ved utgangen av juni falt China Shineway raskt etter at kinesiske legemiddelselskaper kom i søkelyset etter en vaksineskandale som involverte falsifiserte produksjonsdata. Vi anser det brede nedslaget av legemiddelselskaper som en overreaksjon gitt forventning om 40 prosent inntjeningsvekst for Shineway i år.

Den brasilianske dagligvarekjeden CBD, som fortsetter å levere sterke resultater og salgsvekst, gjorde et sterkt bidrag. Det gjorde også den brasilianske banken Banrisul på bakgrunn av et sterkt marked. State Bank of India steg på forventninger om forbedringer i utlånsbalansen. Vi gjorde ingen nye kjøp i løpet av juli, men gjorde noen justeringer på porteføljevektene. Som en følge av dette ser vi nå en oppside på 45 prosent på porteføljen, som handles til 8x 19e P/E (25 prosent lavere enn vekstmarkedene) og 1x P/B.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	-0,9%	2,0%
Hittil i år	-10,5%	-5,0%
Siste år	-0,3%	7,1%
Siste 3 år	5,7%	9,0%
Siste 5 år	8,6%	12,2%
Siste 10 år	7,6%	7,7%
Siden start	13,8%	9,3%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere

### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Cia Brasileira de Distribuicao	3,06	0,32
State Bank of India	2,52	0,31
Banrisul	2,41	0,30
Cia Cervecerias Unidas SA	1,98	0,18
Mahindra & Mahindra Ltd	2,96	0,17

### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
SHINWAY PHARM	1,55	-0,61
Golar LNG Ltd	3,96	-0,52
AG Anadolu Grubu Holding AS	1,64	-0,43
Haci Omer Sabanci Holding AS	3,21	-0,42
LG Electronics Inc	3,13	-0,38

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

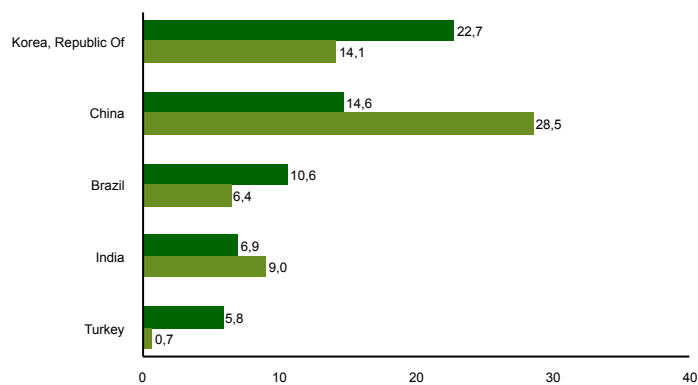
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	821,94 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2017)	1.59%
Referanseindeks	MSCI EM NR
Forvaltningskapital (mill.)	24354,63 NOK
Antall poster	44
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## 10 største investeringer

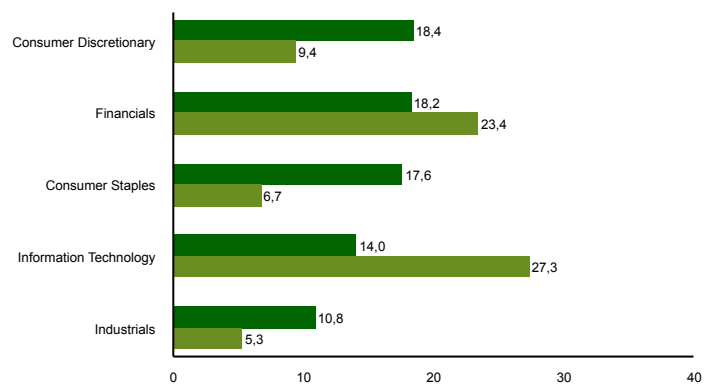
Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,8
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,9
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	5,5
Golar LNG	Industrials	United States	3,6
Borr Drilling	Energy	Norway	3,5
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	3,2
Cia Brasileira de Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,2
Ericsson	Information Technology	Sweden	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,0
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Samlet vektning			40,5

## Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

## Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

## Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

## Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENs aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljeforvalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer. Fondets referanseindeks er MSCI Emerging Markets, denne indeksen fantes ikke da fondet startet opp. Før 1/1/2004 var MSCI World AC referanseindeks. Dette gjenspeiles ikke i tabellen/grafen over som viser MSCI Emerging Markets siden fondets start.