

Alle tall er i NOK per 31/08/2018

Avkastningskommentar

Vekstmarkedene hadde en tøff august hvor nedgangen i Tyrkia og Argentina utløste frykt for en global smitteeffekt. Svake vekstmarkedsvalutaer var månedens tema. Den svake tyrkiske liren fortsatte å tyngte våre tyrkiske investeringer, inkl. Sabanci. Svak valuta var også en negativ faktor for brasilianske Cosan og Marfrig. Sistnevnte skuffet i tillegg med en lavere pris enn forventet på salget av det amerikanske underselskapet Keystone.

Til tross for regulatorisk press på det sør-afrikanske internettkonglomeratet Naspers og deres eierskap i Tencent, steg aksjekursen målt i sør-afrikanske rand. Dessverre fikk den svake utviklingen i rand-kursen negativ innvirkning på vår post i Naspers. Stemningen rundt Samsung Electronics var også positiv i august. Markedet er i ferd med å ta inn over seg en «lenger og sterkere»-syklus i den viktige minne-divisjonen. Snuoperasjonen i Ericsson begynner endelig å få litt medvind etter oppmuntrende resultater. Det indiske landbrukselskapet UPL steg på nyheten om oppkjøpet av Arysta.

Vi har som mål å øke omsetningshastigheten i fondet ved å senke terskelen for å legge til nye poster. Dette resulterte i to nye selskaper i porteføljen i august. Vi innfører også en mer systematisk prosess for risikohåndtering, for å unngå uønsket porteføljerisiko. Vi ser en nær 50 prosent oppside i porteføljen over en 2-årshorison. Porteføljen handles til rundt 8x 19e P/E, eller mer enn 25 prosent rabatt i forhold til vekstmarkedene. Til sammenligning handles de utviklede markedene til 15x.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	-4,0%	-0,4%
Hittil i år	-14,1%	-5,3%
Siste år	-3,2%	6,1%
Siste 3 år	7,2%	11,3%
Siste 5 år	7,4%	11,8%
Siste 10 år	7,4%	8,0%
Siden start	13,4%	9,2%

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

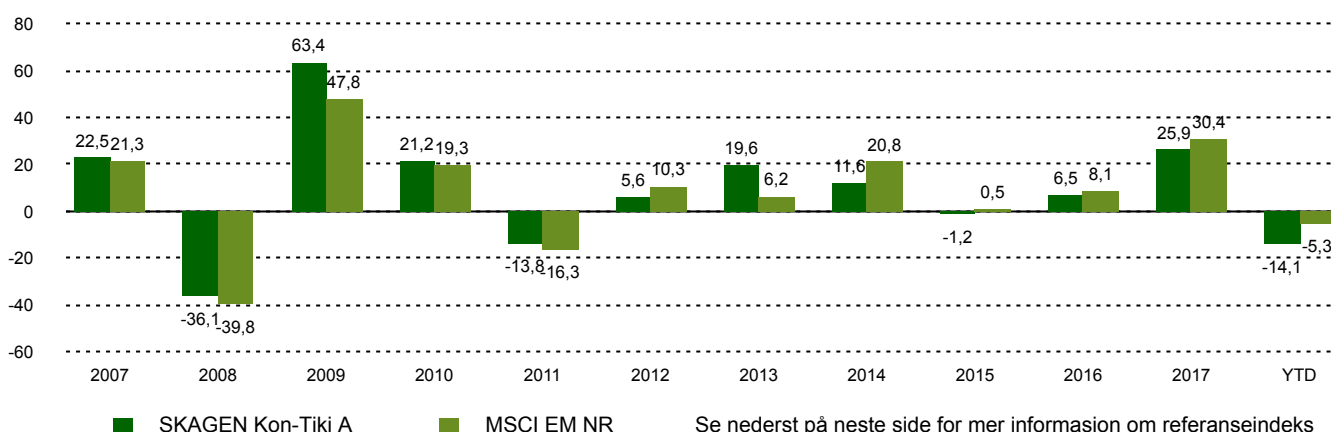
Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorison.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	788,77 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2017)	1.59%
Referanseindeks	MSCI EM NR
Forvaltningskapital (mill.)	21195,60 NOK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Avkastning siste 10 år



Bidragstere

Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,19	0,46
Ericsson	3,15	0,31
Richter Gedeon Nyrt	1,82	0,21
UPL Ltd	1,73	0,20
SHINEWAY PHARM	1,32	0,16

Største negative bidragstere

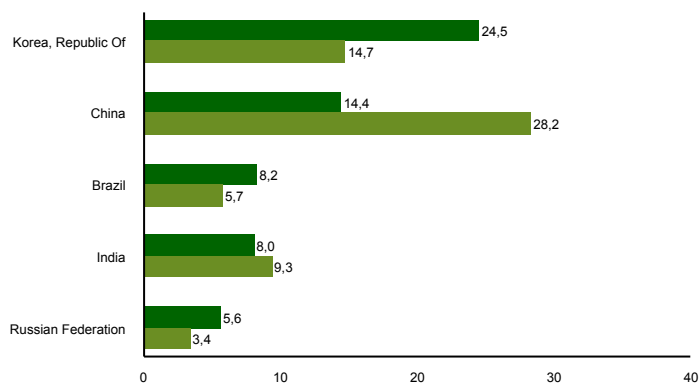
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Haci Omer Sabanci Holding AS	2,60	-1,17
Marfrig Global Foods SA	1,15	-0,43
Naspers Ltd	5,54	-0,43
Cosan Ltd	2,23	-0,40
X5 Retail Group NV	2,86	-0,37

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

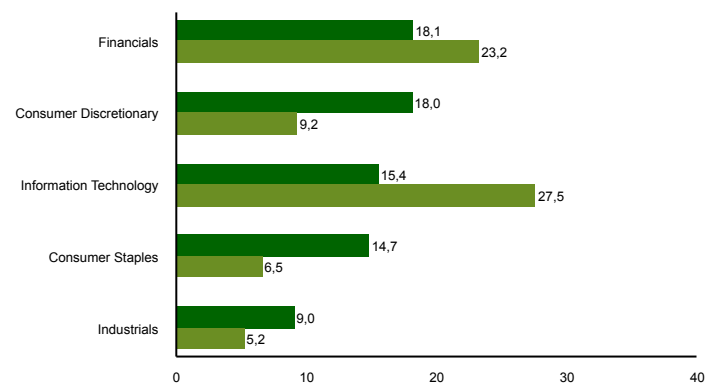
Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,0
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	5,2
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,3
Ericsson	Information Technology	Sweden	3,2
Borr Drilling	Energy	Norway	3,2
State Bank of India	Financials	India	3,1
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	2,8
China Unicom Hong Kong Ltd	Telecommunication Services	China	2,8
Samlet vektning			40,4

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.