

Alle tall er i NOK per 31/10/2018

## Avkastningskommentar

Oktober var en tøff måned for både utviklede- og vekstmarkeder, selv om måneden endte med noen sterke dager. SKAGEN Kon-Tiki gjorde det bedre enn begge markeder, og det ser endelig ut til at vår verdibaserte investeringsfilosofi begynner å få vind i seilene. Seieren til markedsvennlige Bolsonaro i presidentvalget i Brasil løftet brasilianske aksjer og –valuta. Fondets brasilianske aksjer var også de beste bidragsyterne i oktober. Selv om vi er fortsatt positive til Banrisul etter at aksjekursen hentet seg inn igjen etter sommeren, reduserte vi posisjonen på denne styrkelsen. Det brasilianske konglomeratet Cosan Ltd offentliggjorde at de vil forenkle selskapsstrukturen, og det løftet aksjen. For den brasilianske kjøttforhandleren Marfrig er veien mot bedre kapitalallokering og lavere gjeld gunstig. Blant de dårligste bidragsyterne var Naspers som opplevde fall som følge av regulatorisk usikkerhet rundt Tencent. Våre sørkoreanske selskaper slet også. Vi har fortsatt å nedjustere posten i Hyundai, i forkant av at selskapet nok en gang rapporterte svake resultater. Det er oppløftende tegn til endring i markedsdynamikken. Verdiaksjer gjorde det bedre relativt til andre aksjer i et marked som støtter opp under vår investeringsfilosofi. Porteføljen handles til rundt 8x 2019e P/E, og vekstmarksaksjer handles til 10x. Vi mener at verdsettelsen har falt til slike nivåer at det utgjør en god kjøpsmulighet for langsiktige investorer.

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.

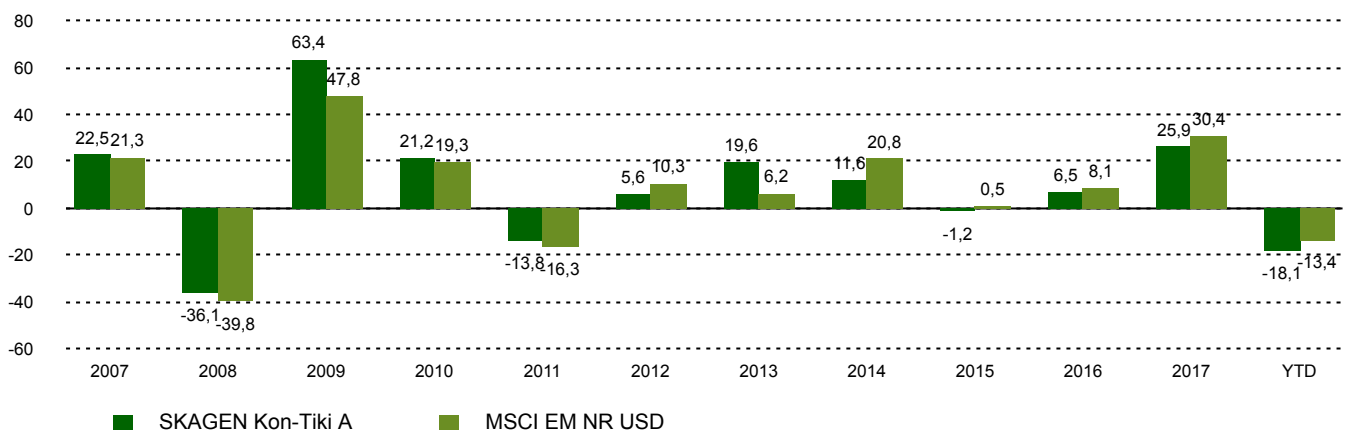
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	-2,8%	-6,0%
Hittil i år	-18,1%	-13,4%
Siste år	-15,1%	-10,4%
Siste 3 år	2,9%	6,3%
Siste 5 år	4,5%	8,0%
Siste 10 år	10,7%	10,3%
Siden start	13,0%	8,5%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	752,60 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2017)	1.59%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	18839,70 NOK
Antall poster	48
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Banrisul	2,92	1,05
Cosan Ltd	2,50	0,59
Marfrig Global Foods SA	1,03	0,30
Rumo SA	1,26	0,24
X5 Retail Group NV	2,97	0,22



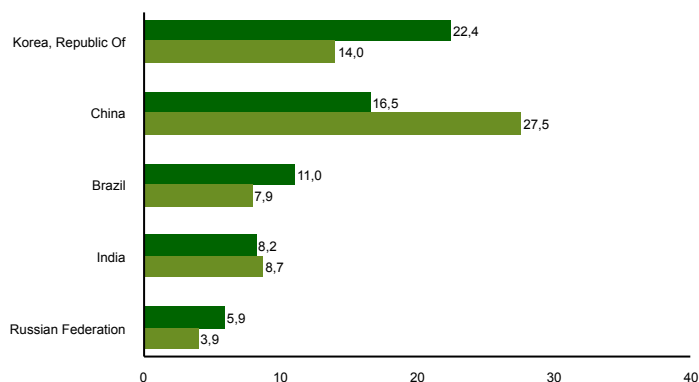
### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Naspers Ltd	4,80	-0,84
Hyundai Motor Co	4,04	-0,69
LG Electronics Inc	3,10	-0,45
Samsung Electronics Co Ltd	7,61	-0,38
Borr Drilling Ltd	3,04	-0,35

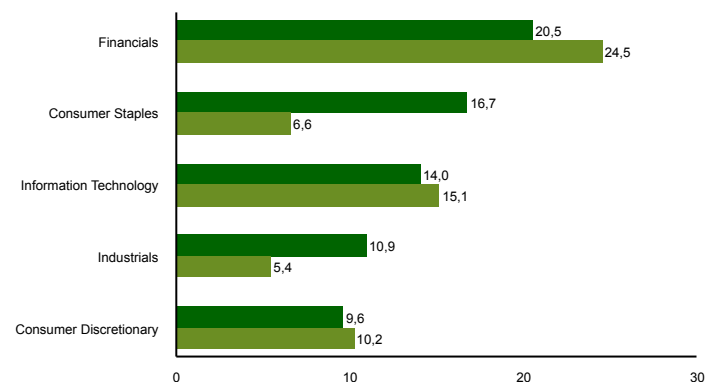
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,8
Naspers	Communication Services	South Africa	4,5
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
Bank of China	Financials	China	3,4
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,3
Banrisul	Financials	Brazil	3,1
State Bank of India	Financials	India	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,0
Cosan Ltd	Consumer Staples	Brazil	2,8
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,8
Samlet vektning			37,6

## Landeksponering (topp 5)



## Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

## 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. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. 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 porteføljevalternes 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.