

Avkastningskommentar

Vekstmarkedsaksjer hadde en sterk start på året. Amerikanske renteforventninger og dollar falt etter signaler fra den amerikanske sentralbanken. Det var også tegn til forsoning i handelsdisputten mellom USA og Kina. I tillegg lempet kineserne på pengepolitikken, noe som økte optimismen i de fleste store aktivaklassene. Vekstmarkedsfondet SKAGEN Kon-Tiki dro nytte av den generelle oppgangen, og da spesielt for våre brasilianske investeringer. En svak start på året i India hadde negativ påvirkning på våre investeringer i Mahindra & Mahindra og State Bank of India. I januar snudde flere av selskapene våre nedgangen fra i fjor til oppgang, inkludert Samsung og Naspers. Den landbaserte lakseprodusenten Atlantic Sapphire bidro også sterkt etter økt analysedekning og operasjonell fremgang. Dette ble bekreftet da vi besøkte selskapet i januar. Fondet kjøpte seg ikke inn i noen nye poster i januar. Vi solgte oss ut av Great Wall Motor etter at aksjen hadde steget kraftig på optimisme rundt statlige stimulansetiltak i Kina. Porteføljen handles fortsatt til attraktive multipler og er verdsatt til 9x 19e P/E og 1x rapportert P/B. Dette er 15 prosent og 35 prosent rabatt mot referanseindeksen. Samtidig handles vekstmarkedsindeksen til 20 prosent rabatt mot modne markeder. Vi mener forholdet mellom risiko og muligheter i vekstmarkedene fortsatt er veldig fordelaktige.

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.

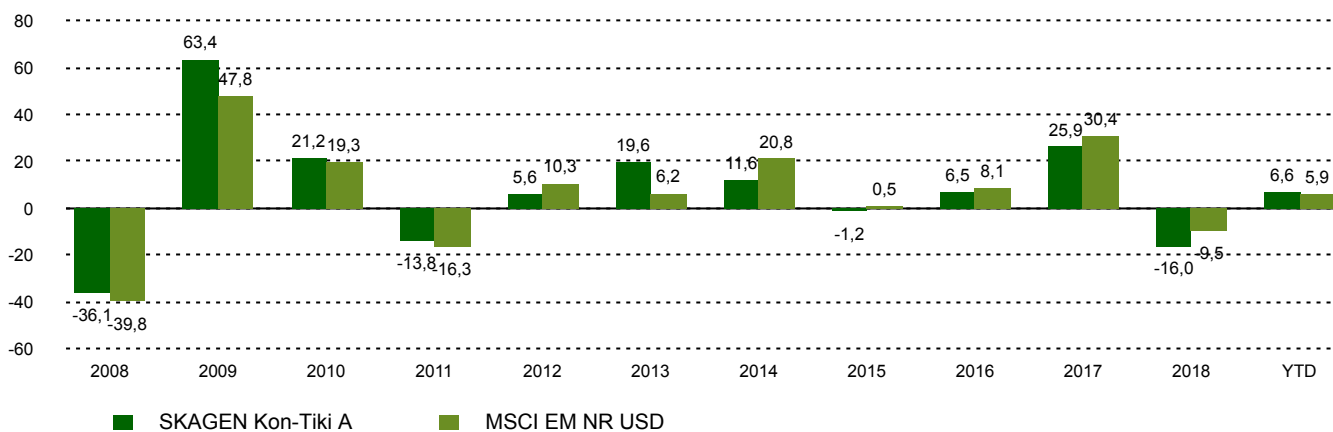
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	822,16 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2018)	1.16%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	17934,85 NOK
Antall poster	50
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,44	0,98
Naspers Ltd	5,43	0,58
Atlantic Sapphire AS	2,40	0,58
Cia Brasileira de Distribuicao	2,66	0,57
Cosan Ltd	2,61	0,54



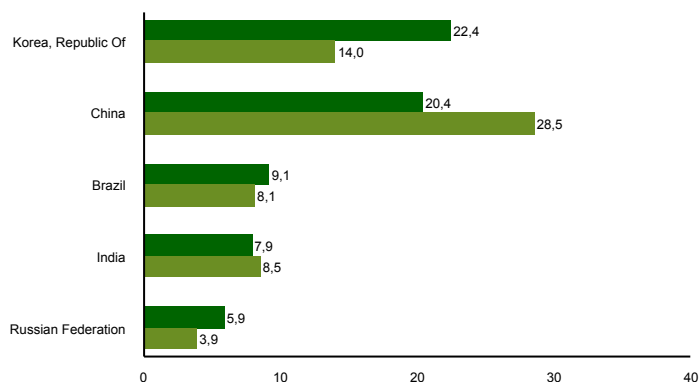
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mahindra & Mahindra Ltd	2,37	-0,48
State Bank of India	3,30	-0,19
Ghana Commercial Bank Ltd	0,72	-0,06
Ericsson	1,55	-0,04
UPL Ltd	2,65	-0,03

10 største investeringer

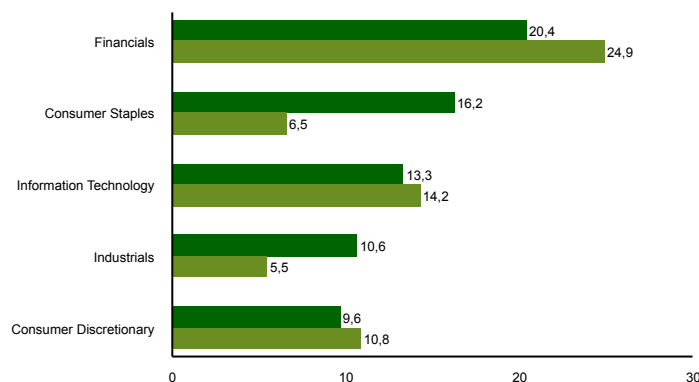
Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Naspers	Communication Services	South Africa	5,4
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,4
Bank of China	Financials	China	3,5
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,3
State Bank of India	Financials	India	3,1
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,0
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,9
UPL	Materials	India	2,6
Bangkok Bank	Financials	Thailand	2,6
Samlet vektning			38,8

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ 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.