

## Avkastningskommentar

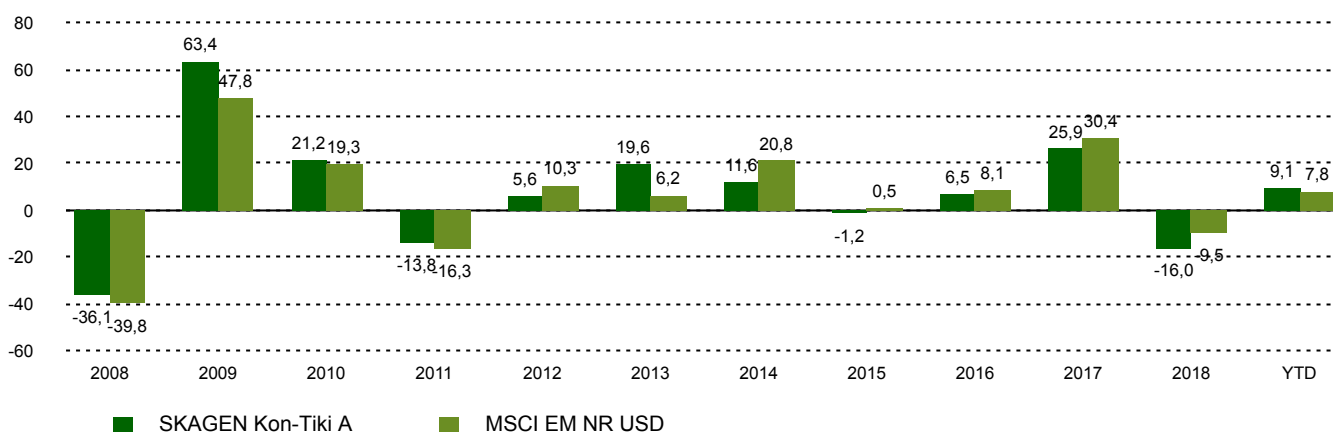
EM stocks continued to rise along with global markets in February, supported by signs of progress towards a China-US trade agreement. After taking the reins of Kon-Tiki in 2H18, we spent time repositioning the portfolio by adjusting position sizing and adding new holdings. These changes are now yielding results, at the same time as we see some tailwind from our value philosophy. Kon-Tiki outperformed its benchmark in February and over the past six-month period.

Some of our newest positions were amongst the top contributors in February. Ping An Insurance, China's largest listed financial conglomerate, is quickly approaching our price target after steady delivery. In 2H18, we substantially added to our position in UPL, an Indian integrated crop solutions company, and solid execution has led to strength since then. Wuliangye Yibin, a Chinese white liquor producer, issued a positive profit alert in February. We entered the position at the end of 2018, and it has since gained more than 50%. Our copper miner Ivanhoe, bought in 2H18, has shown unprecedented exploration success leading to reduced operational and political risk. EM equities are attractively valued compared to DM. At 8.3x 20e P/E and 1x P/B, Kon-Tiki's value based philosophy is reflected in a more than 20% and 37% discount to EM.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	2,4%	1,8%
Hittil i år	9,1%	7,8%
Siste år	-5,3%	-2,1%
Siste 3 år	11,2%	14,3%
Siste 5 år	7,2%	11,8%
Siste 10 år	12,5%	12,5%
Siden start	13,4%	9,1%

## Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
PING AN	4,70	0,55
UPL Ltd	2,56	0,34
Wuliangye Yibin Co Ltd	1,71	0,33
Ivanhoe Mines Ltd	1,23	0,31
Hollysys Automation Technologi	2,35	0,26



### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,83	-0,28
State Bank of India	2,87	-0,19
Naspers Ltd	5,28	-0,17
Richter Gedeon Nyrt	1,99	-0,17
Hyundai Motor Co	4,28	-0,17

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.

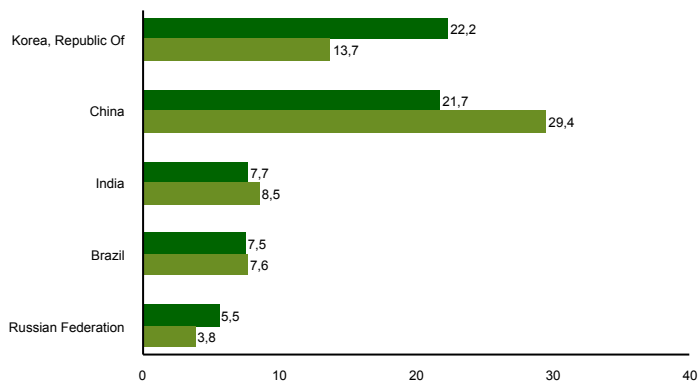
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	842,05 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2018)	1.16%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	18960,79 NOK
Antall poster	51
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## 10 største investeringer

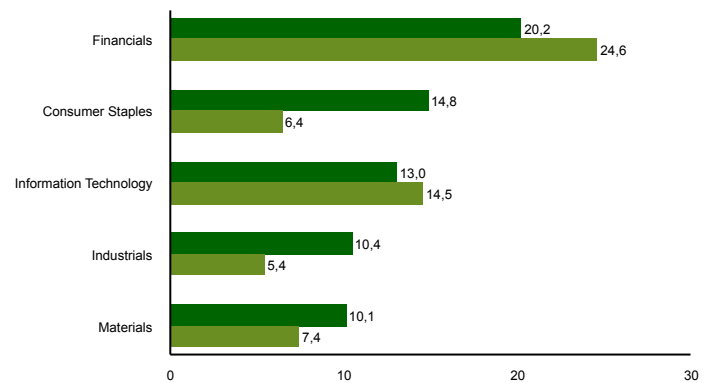
Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,6
Naspers	Communication Services	South Africa	5,0
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,2
Bank of China	Financials	China	3,5
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,2
X5 Retail Group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

## 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.