

## Avkastningskommentar

Global and emerging market equities continued to advance in April as earlier central bank flexibility resulted in signs of growth stabilisation. A mixture of Chinese reflation and abating trade tensions supported China and Taiwan in particular. Kon-Tiki remained robust despite a significant underweight to these markets.

We exited Ericsson as the company has successfully executed on its turnaround plan and the mobile equipment market has returned to growth. Turkish Airlines made its way into the portfolio. The new Istanbul airport provides growth opportunities, is strategically located for European/Middle Eastern and Asian transit traffic and has a cost structure similar to the low-cost airlines, ensuring a strong competitive positioning.

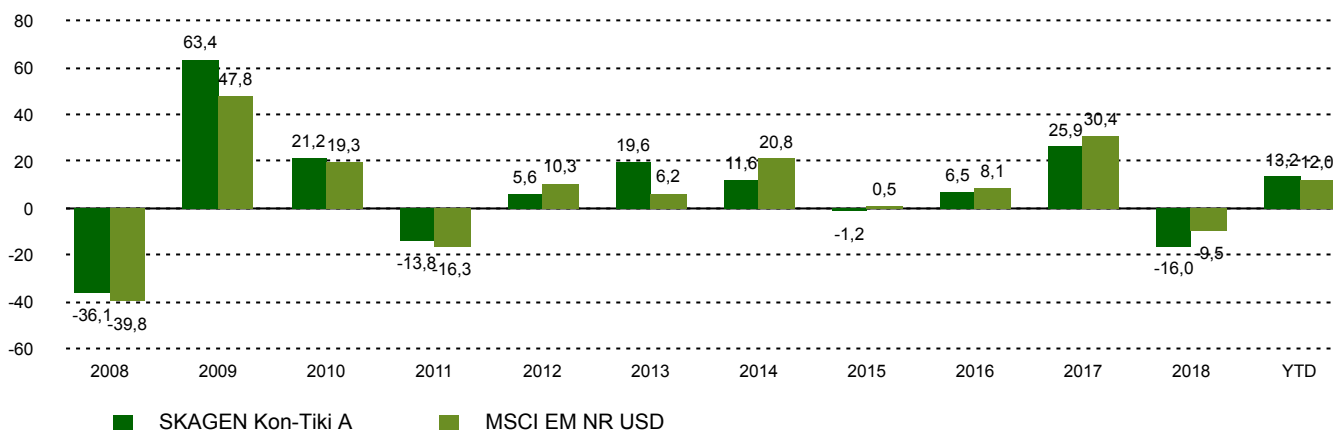
Naspers was the strongest positive contributor after announcing they will create a NewCo listing in Amsterdam in order to address the discount to NAV. The Russian grocery retailer X5 surprised with strong operational performance in a difficult market. China Unicom was weak after strong performance YTD as results were slightly disappointing. Golar seems to be held back by the complexity of the investment case.

EM equities are now valued around historical averages, but still at a major discount to global markets. Kon-Tiki's value philosophy is reflected in a significant discount to this, trading at 0.9x P/B compared to 1.6x for EM in general.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	2,3%	2,4%
Hittill i år	13,2%	12,0%
Siste år	-3,1%	2,1%
Siste 3 år	10,1%	13,9%
Siste 5 år	7,7%	12,1%
Siste 10 år	10,2%	10,5%
Siden start	13,5%	9,3%

## Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

## Bidragstyttere

### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Naspers Ltd	4,76	0,57
X5 Retail Group NV	2,64	0,52
Hyundai Motor Co	4,19	0,51
PING AN	4,50	0,43
Euronav NV	2,09	0,32

### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
China Unicom Hong Kong Ltd	3,16	-0,21
Golar LNG Ltd	2,17	-0,17
Borr Drilling Ltd	2,16	-0,17
Mahindra & Mahindra Ltd	2,13	-0,16
LG Chem Ltd	2,29	-0,14

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.

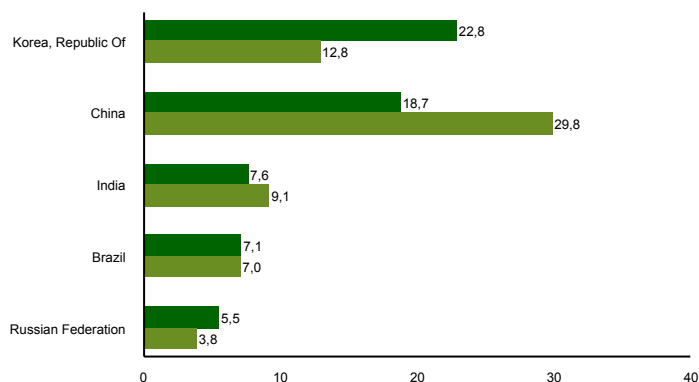
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	873,48 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2018)	1.16%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	19143,74 NOK
Antall poster	51
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

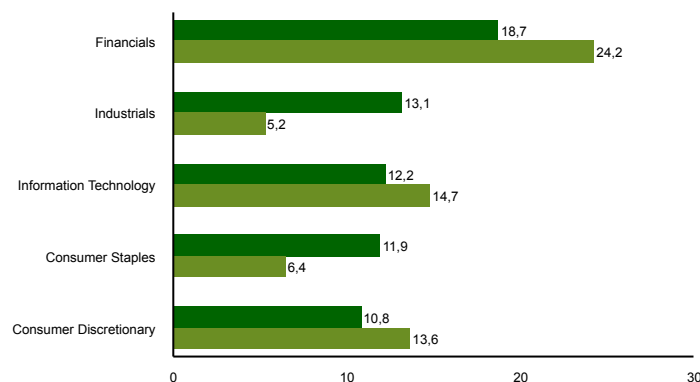
## 10 største investeringer

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

## 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 porteføljeforvalterens 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.