

Avkastningskommentar

Kapitalen fortsatte å strømme inn i vekstmarkedene i mai, drevet av bedre resultater. Avkastningen i vekstmarkedene var bedre enn i de utviklede markedene.

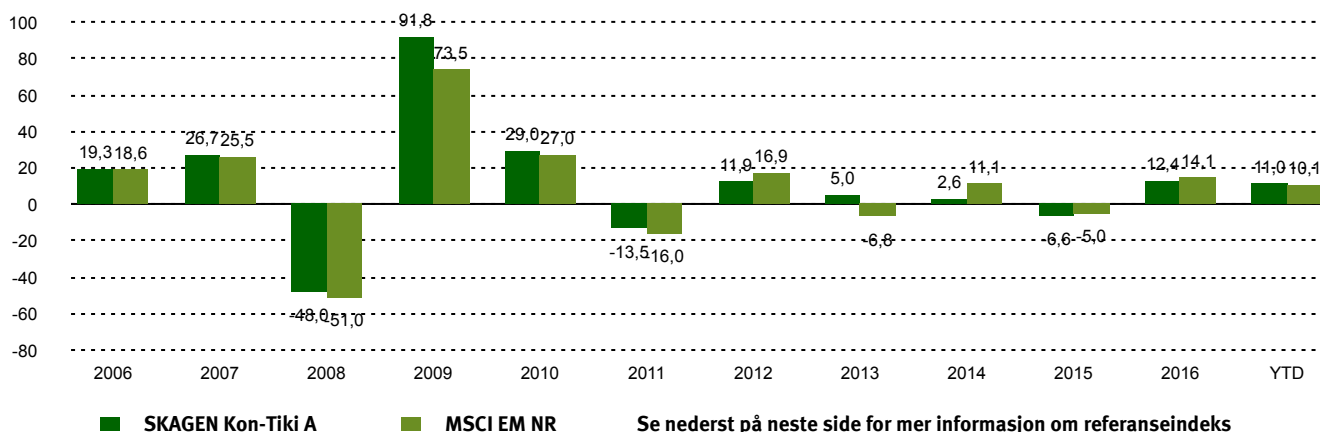
SKAGEN Kon-Tiki sine koreanske investeringer gjorde det godt i måneden, på forventninger om bedre selskapsstyring etter valget av Mr. Moon som president i landet. Vi har også sett tegn til at den store rabatten på våre preferanseaksjer har minsket. På den negative siden har politiske utviklingen i Brasil skapt motvind. Det har kommet anklager om at President Temer har vært kjent med korrupsjonen i landet. Utviklingen kan gjøre at nødvendige reformer blir utsatt.

Fondet solgte seg ut av Sistema, etter at Rosneft annonserte at selskapet skylder dem en stor sum. Vi er usikre på objektiviteten i det russiske rettssystemet. SKAGEN Kon-Tiki solgte også ut av Apollo Tyres, etter fin oppgang, og OCI Co. L.M. Ericsson og China Unicom kom inn i porteføljen, som nå består av 54 selskaper. De 35 største utgjør 84 prosent av kapitalen, og er verdsatt til en vektet gjennomsnittlig pris til inntjening på 10,1 basert på våre estimat for 2017. Til sammenligning er MSCI sin vekstmarkedsindeks verdsatt til 12,1 ganger inntjeningen. Pris til bok forholdet er på 1,1 versus 1,7 for referanseindeksen. For de største postene ser vi en gjennomsnittlig vektet oppside til våre kursmål på 29 prosent.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Hittil i år	11,00%	10,15%
Siste år	25,72%	25,98%
Siste 3 år	4,22%	8,22%
Siste 5 år	6,70%	6,66%
Siste 10 år	5,41%	4,13%
Siden start	13,51%	7,96%

Avkastning siste 10 år



Bidragstypere



Største positive bidragstypere siste måned

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hyundai Motor	7,68	0,88
LG Electronics	2,44	0,56
Naspers	5,63	0,52
Samsung SDI	2,40	0,40
X5 Retail Group	4,10	0,25

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragstypere siste måned

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sistema	0,23	-0,35
SBI Holdings	2,78	-0,22
Borr Drilling	1,67	-0,19
Cosan	3,22	-0,17
Golden Ocean Group	0,57	-0,13

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

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

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont

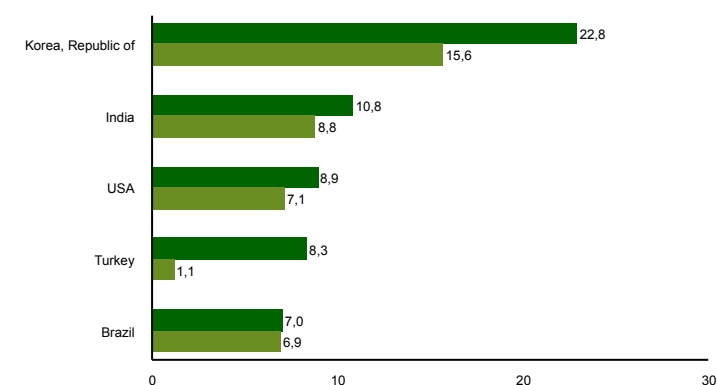
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	663,41 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2016)	1.81%
Referanseindeks	MSCI EM NR
Forvaltningskapital (mill.)	26617,90 DKK
Antall poster	54
Hovedforvalter	Knut Harald Nilsson

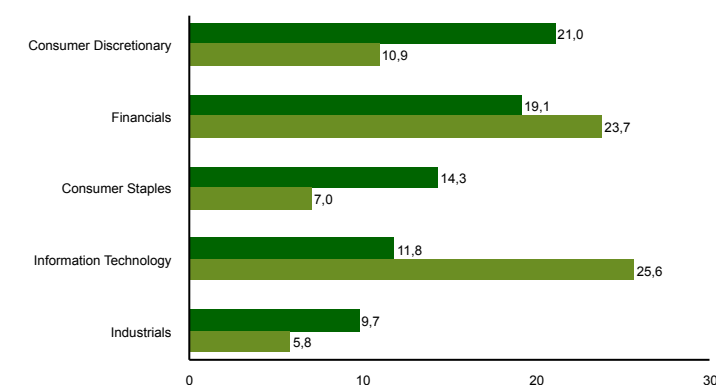
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic of	7,65
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic of	6,89
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,74
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	4,31
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	3,98
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russia	3,81
Richter Gedeon	Health Care	Hungary	3,46
State Bank of India	Financials	India	3,18
Cosan	Consumer Staples	USA	2,78
Kinnevik	Telecommunication Services	Sweden	2,58
Samlet vektning			43,38

Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A
■ MSCI EM NR

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A
■ MSCI EM NR

Kontakt



04001



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

Viktig informasjon

Det er utarbeidet prospekt og nøkkelinformasjon (Central Investorinformation) for SKAGEN Fondenenes aksje- og rentefond, som inneholder informasjon om kostnader. Prospekt og nøkkelinformasjon (CI) er tilgjengelig på SKAGEN Fondenenes nettsider. Alle SKAGEN Fondenenes aksje- og rentefond har risikomerkingen gul. Historisk avkastning kan ikke anses som en pålitelig indikator for fremtidig avkastning og fremtidig kursutvikling. Avkastning og kursutvikling kan bli negativ. * 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.