

Avkastningskommentar

Resultatene for andre kvartal har vært gode i de globale vekstmarkedene, og dette har gjort at investorer har fortsatt å flytte penger over til disse markedene. Samsung Electronics drar fortsatt nytte av utviklingen i markedet for minnebrikker, mens X5 Retail kunne vise til solid salgsvekst. Hyundai Motor på den annen side fortsetter å lide på grunn av utfordringer med salget i Kina og USA. State Bank of India har demonstrert at selskapet enda ikke er ferdig med opprydningen. Det var i løpet av måneden også økt spenning på den koreanske halvøya, noe som skjer med jevne mellomrom og ikke nevneverdig påvirket våre investeringer der. Tre av fondets fem beste bidragsytere var koreanske. Vekstmarkedsaksjer har gitt god absolutt og relativ avkastning siden tidlig i 2016. Men som aktivaklasse har disse markedene gjort det svakere enn utviklede markeder de siste fem årene. Verdsattelsene er relativt sett attraktive. Dette gjelder også når en ser på fallende inflasjon, samt bedre marginer og inntjening. Våre 35 største poster representerer 86 prosent av fondet og er verdsatt til 11x inntjening for konsensus 2017e mot 13x for vekstmarkedene som helhet. De samme postene er verdsatt til 1.1x egenkapital sammenlignet med 1.7x for markedet. Vi har en vektet oppside på 31 prosent ved utgangen av august.

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.

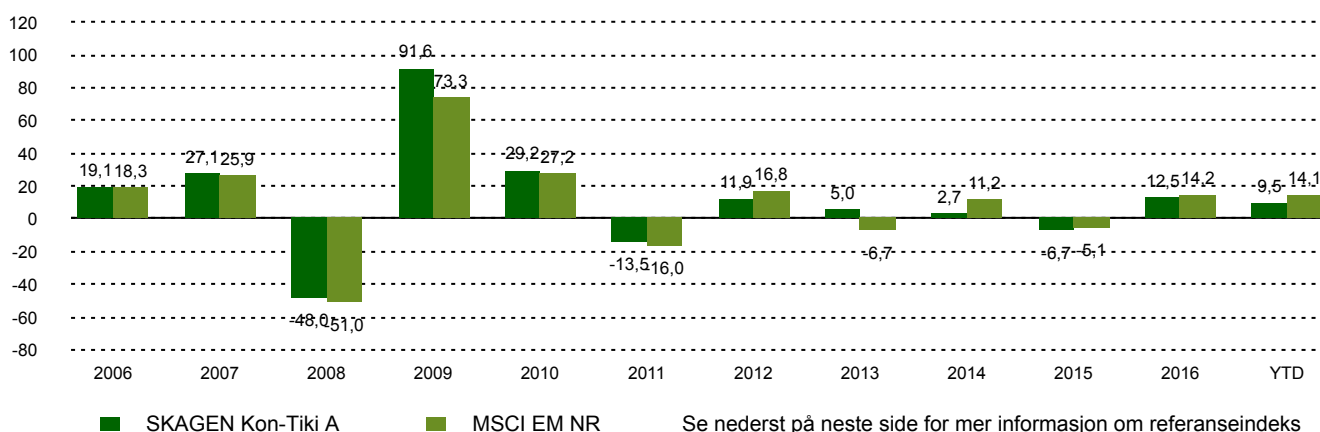
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	-0,3%	1,4%
Hittil i år	9,5%	14,1%
Siste år	13,8%	16,8%
Siste 3 år	2,3%	6,0%
Siste 5 år	5,4%	6,5%
Siste 10 år	4,9%	3,8%
Siden start	13,2%	8,1%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	654,48 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2016)	1.81%
Referanseindeks	MSCI EM NR
Forvaltningskapital (mill.)	25950,73 DKK
Antall poster	51
Hovedforvalter	Knut Harald Nilsson

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LG Electronics Inc	2,59	0,36
Cosan Ltd	3,02	0,33
Banrisul	2,89	0,32
Samsung SDI	2,07	0,27
LG Chem Ltd	1,46	0,17



Største negative bidragsytere

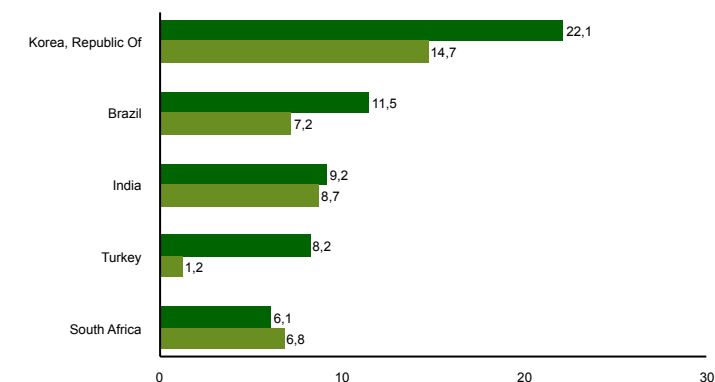
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
State Bank of India	3,34	-0,42
Hyundai Motor Co	7,22	-0,41
Samsung Electronics Co	7,41	-0,30
Golar LNG	2,05	-0,21
Mahindra & Mahindra	3,96	-0,21

I NOK for alle andelsklasser

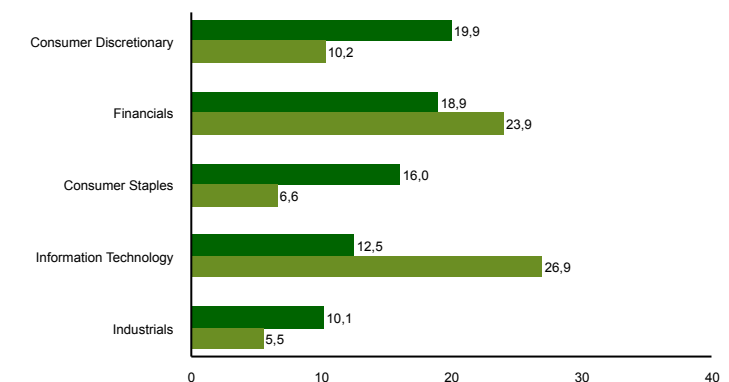
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,99
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,60
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,56
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	4,28
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	4,01
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	3,61
Richter Gedeon	Health Care	Hungary	3,24
Cosan	Consumer Staples	Brazil	3,13
State Bank of India	Financials	India	3,03
Banrisul	Financials	Brazil	2,85
Samlet vekting			42,30

Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Kgs. Nytorv 8, 4. sal 1050 København K

Viktig informasjon

Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. 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 porteføljeforvalternes 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.