

Avkastningskommentar

Vi så fortsatt sterk utvikling vekstmarkedene, takket være sterkere global vekst og høyere råvarepriser. Robust pengestrøm bidro til at vekstmarkedene slo de globale utviklede markedene. Men, en kraftig økning i amerikanske renter har satt scenen for økt markedsvolatilitet sett gjennom en sterk økning i VIX-indeksen. Vi reduserte eksponeringen i nylige gode bidragsyttere som Tullow, Rumo, Bolloré, Cosa og Gree Electric. Vi gikk helt ut av Eczacibasi Ilac. Fire nye selskaper kom inn i porteføljen: Sinotrans er den ledende logistikktilbyderen i Kina, og handles med en stor rabatt. I det russiske flyselskapet Aeroflot ser vi et attraktivt forhold mellom risiko og avkastning som følge av en bedring i selskapets balanse og en syklisk oppsving. Vi forventer at Bank of China blir repriset videre oppover etter at frykten for den økende kinesiske gjelden og forverring i den finansielle situasjonen avtar. Beijing Enterprise Water er en av de ledende leverandørene av vann- og rensesanlegg i Kina. Den nylige kapitaløkningen, kombinert med bedre inntjening og vendepunkt for kontantstrømmen, bør føre til en positiv utvikling for aksjen. Vi ser fortsatt rundt 30 prosent oppside for porteføljen i SKAGEN Kon-Tiki. Den handles til mindre enn 10 ganger estimert pris/inntjening for 2018, og 1,1 ganger pris/bok. Dette er en betydelig rabatt mot vekstmarkedenes 12 ganger pris/inntjening og 1,9 ganger pris/bok.

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.

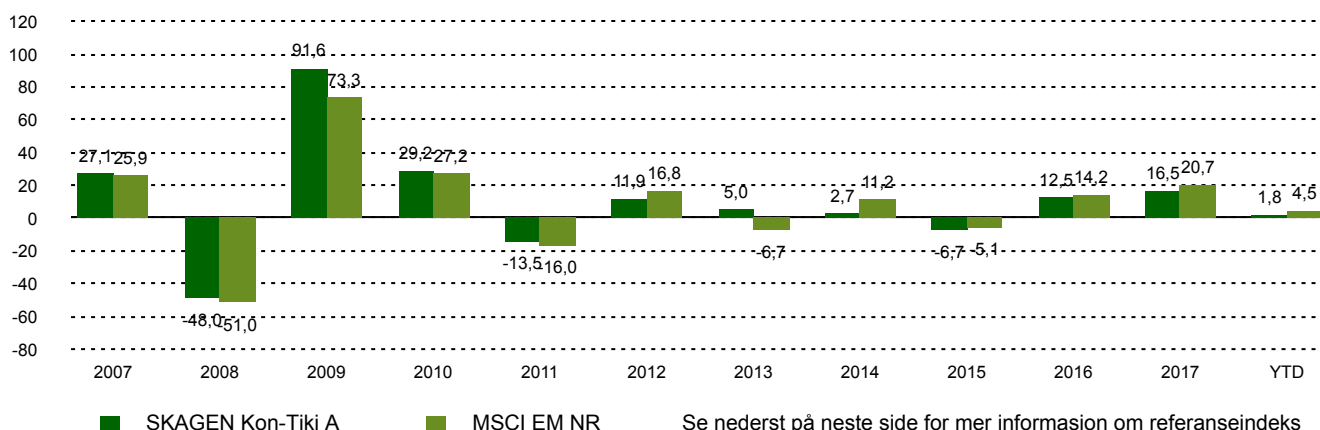
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	1,8%	4,5%
Hittil i år	1,8%	4,5%
Siste år	13,6%	21,9%
Siste 3 år	5,8%	8,2%
Siste 5 år	5,9%	7,6%
Siste 10 år	6,7%	5,7%
Siden start	13,4%	8,5%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	709,10 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2017)	1.59%
Referanseindeks	MSCI EM NR
Forvaltningskapital (mill.)	21374,63 DKK
Antall poster	47
Hovedforvalter	Knut Harald Nilsson

Avkastning siste 10 år



Bidragsyttere



Største positive bidragsyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Gree	3,51	0,75
AG Anadolu Grubu	2,19	0,38
Banrisul	2,94	0,34
Cosan Ltd	2,84	0,28
SHINEWAY PHARM	1,05	0,24



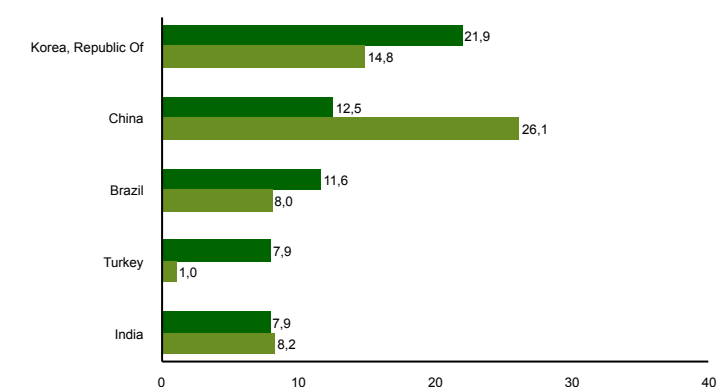
Største negative bidragsyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LG Electronics Inc	3,46	-0,50
Golar LNG Ltd	3,40	-0,46
Hyundai Motor	6,58	-0,38
Samsung Electronics	6,17	-0,33
Ericsson	2,54	-0,19

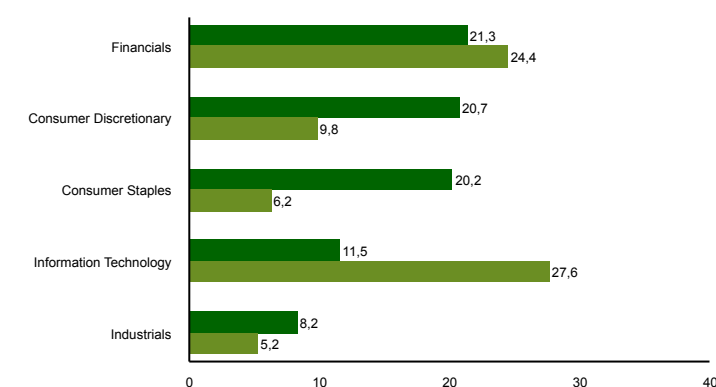
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,6
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,3
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,6
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	4,1
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	4,1
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	Consumer Staples	China	3,3
Banrisul	Financials	Brazil	3,3
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,2
Golar LNG	Industrials	United States	3,2
Cia Brasileira de Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,1
Samlet vektning			41,6

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, Bredgade 25A 1260 København K

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. 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.