

Alle tall er i DKK per 30/11/2018

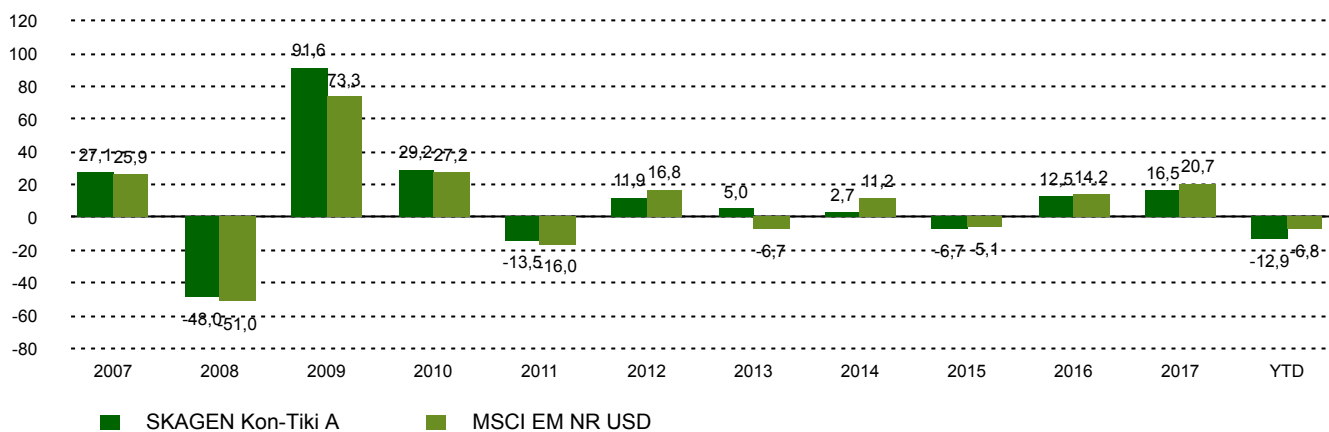
Avkastningskommentar

Vekstmarkedsaksjer steg betydelig i november, med forventninger om at amerikanske renter nærmer seg det som betegnes for et nøytralt rentenivå og en midlertidig våpenhvile i handelskrigen mellom USA og Kina. Et oljeprisfall på over 20 prosent i november førte til at oljelerelerte selskaper var de svakest bidragsyterne i måneden. Vi reduserte oljeeksponeringen på prisoppgangen før korreksjonen. Naspers snudde forrige måneds tap etter at bekymringene rundt regulatoriske endringer for Tencent avtok. Naspers leverte resultater i tråd med forventningene. LG Electronics la frem gode resultater som førte til at aksjekursen har begynt å reversere. Selskapet handles til 2x 19e P/E, og er et godt eksempel på noen av verdisselskapene i fondet hvor nedsiden fremstår som begrenset. UPL, en av verdens største innen agrikjemi, leverte solide tall som førte til en kraftig aksjekursinnhøyning. Vi har kjøpt oss betydelig opp i selskapet de siste månedene, men solgte oss ned igjen på styrke i november. Wuliangye Yibin og Suzano er nye selskaper i porteføljen i november, og vi solgte oss ut av Anadolu Grubo. Porteføljen er priset til under 8, x 19e P/E, mer enn 20 prosent rabatt mot vekstmarkedsindeksen. Vekstmarkedsaksjer handles til 25 prosent rabatt mot globale aksjer, og med håp om mindre bekymring rundt handelskrig kombinert med amerikanske renter nær et nøytralt nivå, mener vi at vekstmarkedene er svært attraktive sammenlignet med globale aksjer.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	3,2%	4,5%
Hittil i år	-12,9%	-6,8%
Siste år	-9,8%	-4,3%
Siste 3 år	2,2%	6,8%
Siste 5 år	1,7%	5,7%
Siste 10 år	10,4%	10,4%
Siden start	11,6%	7,4%

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Naspers Ltd	5,05	0,78
LG Electronics Inc	3,30	0,59
UPL Ltd	2,81	0,58
Banrisul	2,82	0,40
China Unicom Hong Kong Ltd	2,93	0,39



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Borr Drilling Ltd	2,39	-0,48
Tullow Oil PLC	1,42	-0,28
Samsung SDI Co Ltd	2,00	-0,19
Samsung Electronics Co Ltd	7,86	-0,16
Indosat Tbk PT	0,86	-0,10

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.

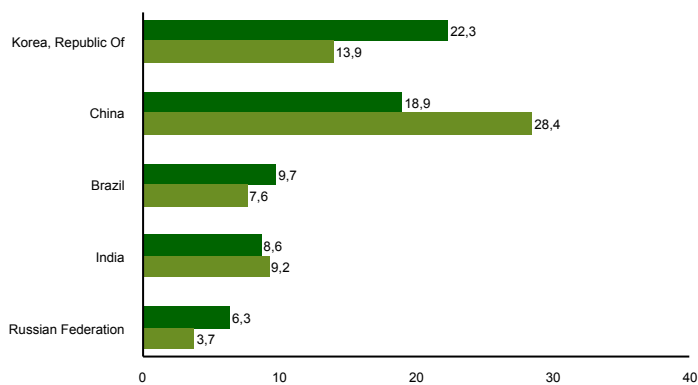
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	606,89 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2017)	1.59%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	14062,29 DKK
Antall poster	48
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

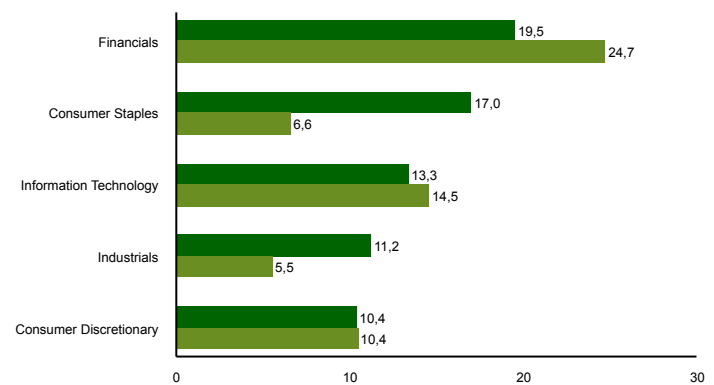
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,4
Naspers	Communication Services	South Africa	5,1
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,5
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Bank of China	Financials	China	3,5
State Bank of India	Financials	India	3,3
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	3,1
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	2,7
UPL	Materials	India	2,7
Samlet vektning			38,6

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

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. 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.