

Avkastningskommentar

May got off to a tumultuous start as trade tensions between the US and China resurfaced and caught global equity markets off-guard. The sell-off accelerated when it became evident that the souring of relations extends beyond just trade. Chinese telecom equipment manufacturer Huawei was placed on the US Commerce Department 'Entity List', effectively banning the sale of Huawei products in the US on security grounds and severely limiting the company's ability to source key components from US suppliers. China retaliated by introducing new tariffs and creating an 'Unreliable Entity List' of foreign companies damaging the legitimate interests of Chinese companies. Despite the challenging backdrop, SKAGEN Kon-Tiki held up well, significantly outperforming our benchmark. State Bank of India performed strongly on the back of the recent election while a successful primary placement for Atlantic Sapphire further de-risked its growth ambitions. On the negative side, Samsung Electronics suffered from trade war concerns and a weaker Korean won while Borr Drilling was caught up in a sector sell-off on weaker oil prices. We tendered our shares in Russian food retailer Lenta, which was subject to an offer from Severgroup but did not add any new companies. The portfolio remains attractively valued, trading on 9x 2019 P/E and 0.9x P/B.

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.

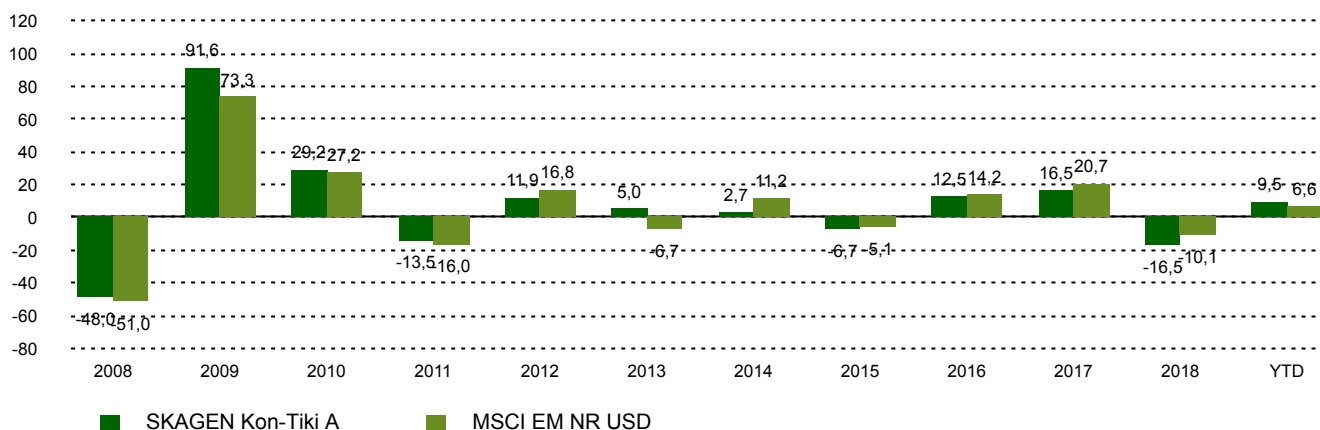
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	636,93 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2018)	1.16%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	14936,69 DKK
Antall poster	50
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
State Bank of India	3,24	0,47
Atlantic Sapphire AS	2,91	0,30
Ghana Commercial Bank Ltd	0,70	0,17
LG Electronics Inc	3,38	0,14
Rumo SA	0,97	0,14



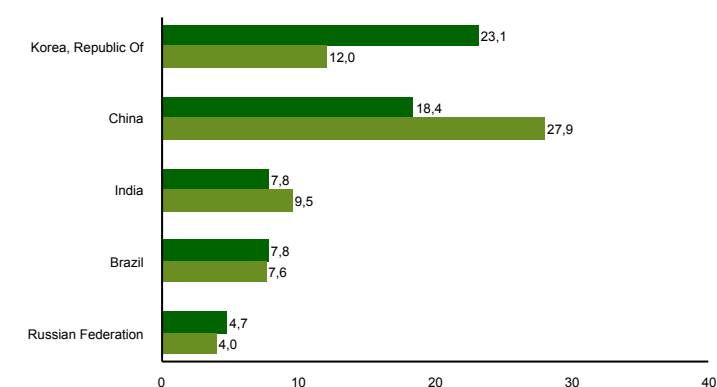
Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,82	-0,58
Borr Drilling Ltd	1,77	-0,56
Naspers Ltd	4,23	-0,53
Hollysys Automation Technologi	2,29	-0,29
BJ ENT WATER	1,96	-0,28

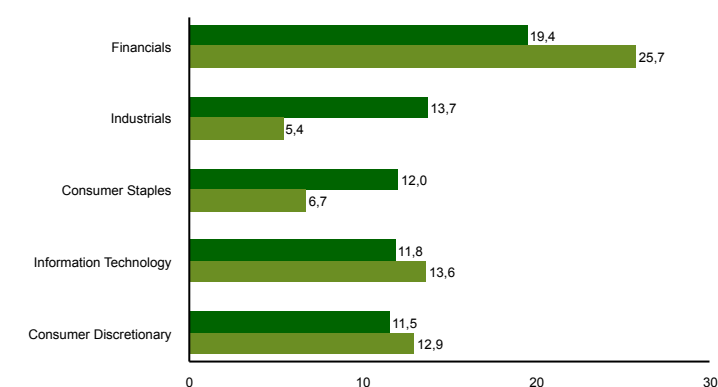
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,8
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,5
Naspers	Communication Services	South Africa	4,1
Bank of China	Financials	China	3,8
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,6
State Bank of India	Financials	India	3,1
Atlantic Sapphire	Consumer Staples	Norway	3,1
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,9
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	2,7
Ping An Insurance Co	Financials	China	2,6
Samlet vektning			38,3

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.