

Avkastningskommentar

SKAGEN Kon-Tiki suffered a setback in July due to a combination of stock-specific and regional issues. The shares of copper and gold miner Turquoise Hill Resources collapsed on news that the company's expansion project in Mongolia would be delayed by 16-30 months at a materially higher cost. While we remain confident that the project will be developed, the economics of it have weakened and any incremental financing will be at a higher cost. Our Korean holdings suffered on the back of trade war induced currency weakness and LG Electronics, in particular, warned of a deteriorating macro outlook. India was also weak, which affected Mahindra & Mahindra and State Bank.

On the positive side, this year's top contributors Ping An and Naspers continued to deliver on the back of growing expectations of strong earnings and corporate simplification. We also benefited from a strong share price recovery in Indonesian telecoms operator Indosat driven by a potential tower sale, which should help alleviate its financial leverage. Turkish construction company Enka and Turkish Air also contributed positively.

We exited Chilean beverage company CCU as the shares reached our target price. The portfolio currently consists of 47 attractively valued companies, trading on 8x 2020 P&E and 0.9x current 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.

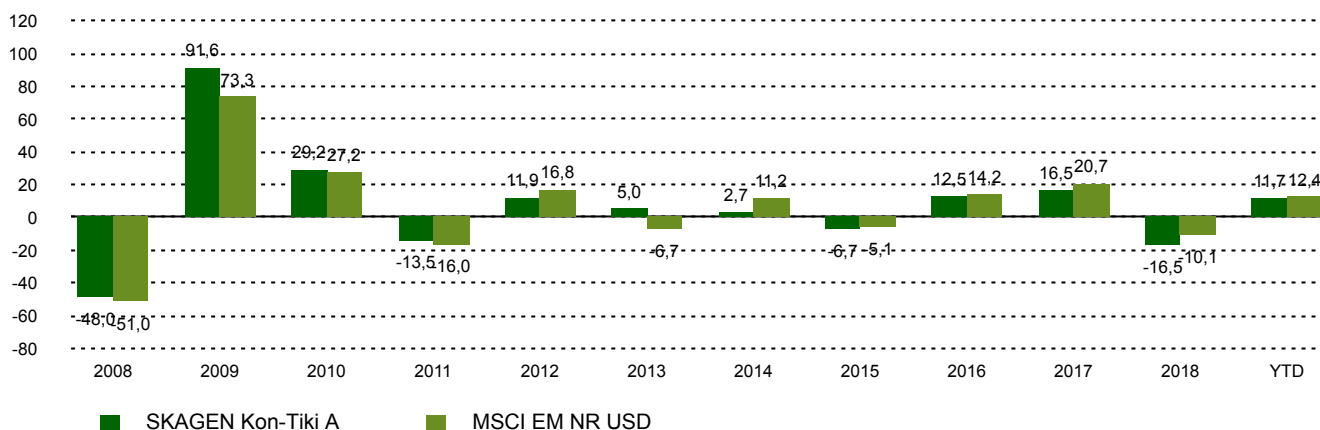
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	-2,0%	1,1%
Hittil i år	11,7%	12,4%
Siste år	1,3%	3,3%
Siste 3 år	4,8%	8,7%
Siste 5 år	1,7%	5,7%
Siste 10 år	6,3%	7,1%
Siden start	11,6%	7,6%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	649,82 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2018)	1.16%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	14522,16 DKK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Naspers Ltd	4,49	0,27
Ping An Insurance Group Co	5,72	0,24
Indosat Tbk PT	0,80	0,24
Aeroflot PJSC	2,49	0,22
Cosan Ltd	1,69	0,21



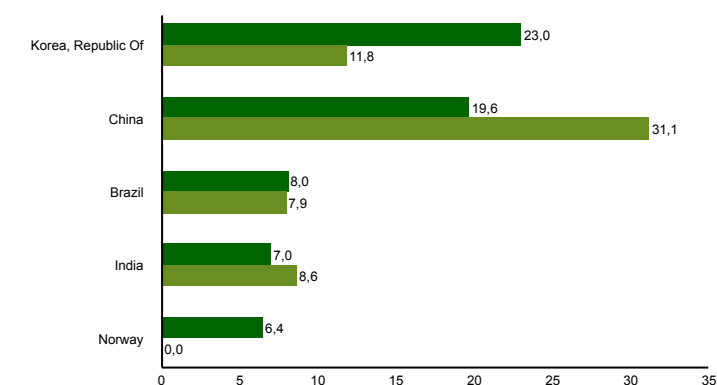
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Turquoise Hill Resources Ltd	0,85	-0,64
LG Electronics Inc	3,33	-0,50
Mahindra & Mahindra Ltd	2,04	-0,24
Hyundai Motor Co	4,41	-0,23
China Unicom Hong Kong Ltd	2,78	-0,20

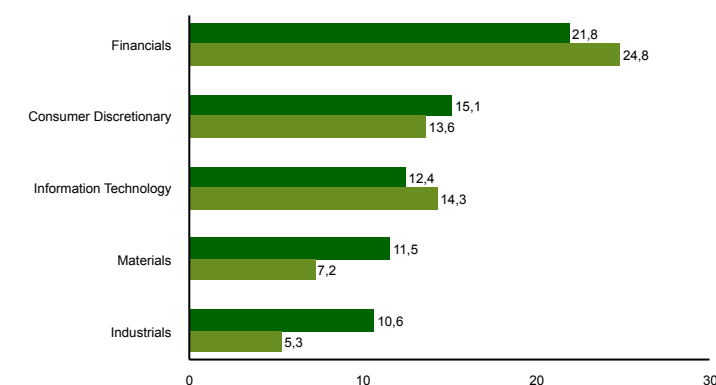
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,4
Ping An Insurance Group	Financials	China	5,9
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	4,6
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,4
Bank Of China Ltd	Financials	China	4,3
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,2
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	2,9
State Bank of India	Financials	India	2,9
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	2,8
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,7
Samlet vekting			42,1

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.