

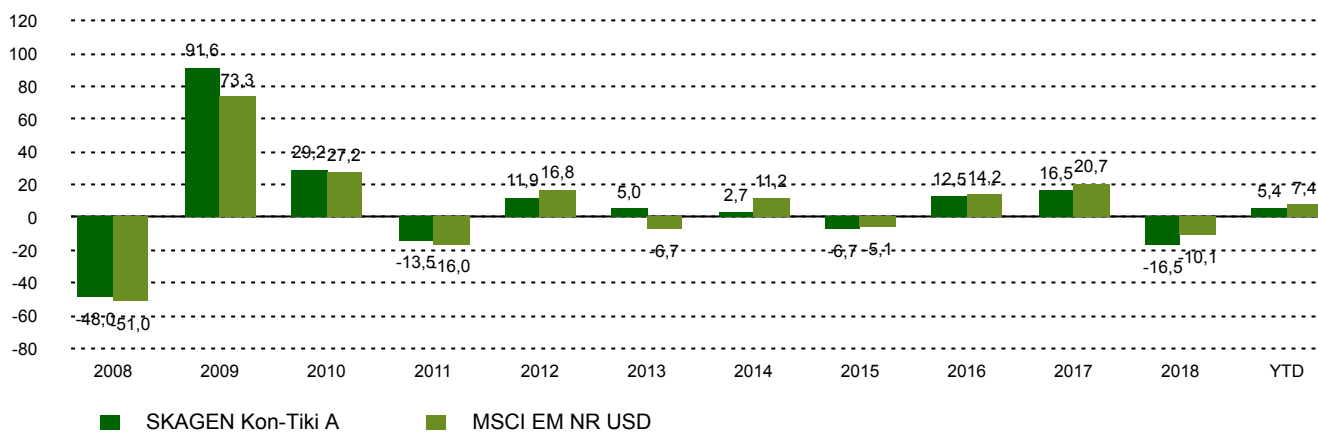
Avkastningskommentar

August was a month to forget for EM investors. The travails started as the Fed cut interest rates for the first time in a decade while downplaying hopes of a sustained easing cycle. The trade war escalated, and China let the yuan slip to the lowest level in a decade. EM currencies had their worst August in more than 20 years. Economic indicators are weakening, signalling that the drawn-out trade war is taking a toll. Policy makers globally are reducing rates, while the bond market is signalling deep worries. An extreme flight to safety has led to a hostile asset and sector rotation. With a cyclical overweight, this played to Kon-Tiki's disadvantage with energy/raw material related names suffering in particular. State Bank of India was weak on emerging concerns about a slowing external environment and resultant headwinds to asset quality and growth. Russian grocery retailer X5 delivered solid results while China Unicom got a welcome lift from talks of a 5G network share with China Telecom. The "yearly" labour strike at Hyundai seems to be resolved and results were promising. We expect certain politicians and central bankers to have a large say in short-term market developments. Kon-Tiki is a diversified portfolio with an overweight of companies driven by internal factors trading at a big discount to EM, at 2020e P/E of 7.5x versus 11x.

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hyundai Motor Co	4,50	0,24
X5 Retail Group NV	2,68	0,17
China Unicom Hong Kong Ltd	2,82	0,16
China Shineway Pharmaceutical	0,91	0,13
Dragon Capital	1,54	0,12



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Borr Drilling Ltd	1,11	-0,67
Golar LNG Ltd	1,67	-0,57
State Bank of India	2,62	-0,52
Naspers Ltd	4,53	-0,23
Ivanhoe Mines Ltd	2,64	-0,23

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.

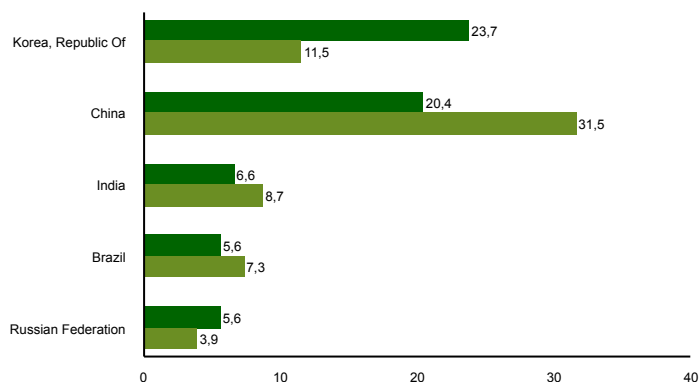
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	613,05 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2018)	1.16%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	13008,92 DKK
Antall poster	45
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

10 største investeringer

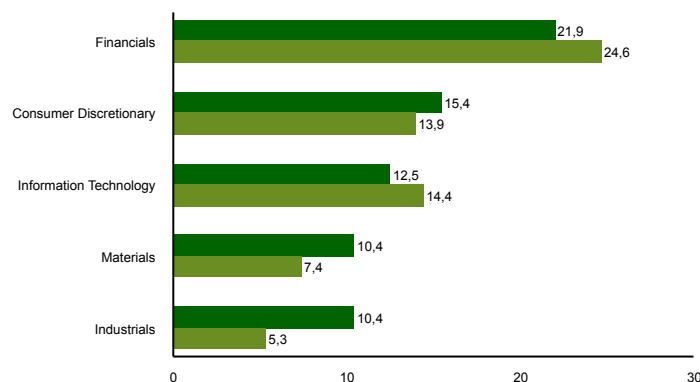
Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,8
Ping An Insurance Group	Financials	China	6,1
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,8
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	4,6
Bank Of China Ltd	Financials	China	4,3
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,1
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	3,0
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,9
X5 Retail Group NV	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Aeroflot PJSC	Industrials	Russian Federation	2,7
Samlet vektning			43,3

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ 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.