

Avkastningskommentar

October witnessed renewed optimism in equity markets, once again helped by looser monetary policies. Emerging markets outperformed global markets. We detect some signs of stabilisation in select data releases combined with renewed optimism around a trade deal (yet again). We expect continued volatility in the near future in anticipation of news around a potential trade deal and economic data which may point in differing directions. During the month, we sold out of Turkish Air in the days following Turkey's Syria offensive. China Unicom was weak in the period, despite in-line results and a positive 5G co-share deal with China Telecom. With the stock trading at 2.3x EV/EBITDA 20e, we believe the foundation for a strong recovery is in place with signs that the competitive environment is improving. For Euronav, a combination of regulatory, seasonal and geopolitical events has created one of the strongest crude-tanker environments since 2008. We see an attractive dividend story firming up. Samsung Electronics delivered solid results and an upbeat memory outlook means a cyclical recovery might be closer. Kon-Tiki has a diversified portfolio with an overweight of companies driven by internal factors. The fund trades at a significant discount to EM at 2020e P/E of 7.8x (versus 11.3x).

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.

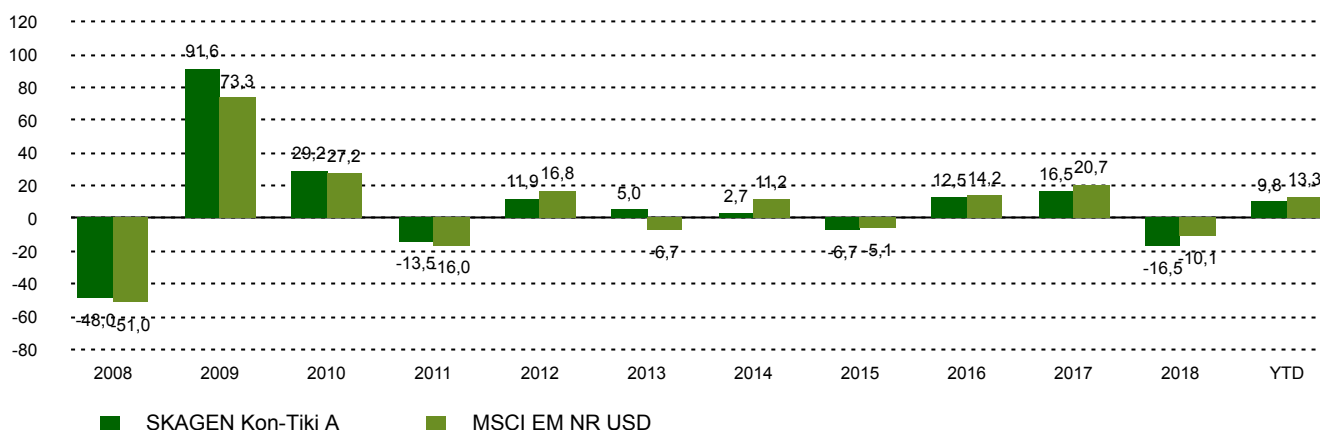
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	0,7%	1,8%
Hittil i år	9,8%	13,3%
Siste år	8,6%	14,1%
Siste 3 år	2,7%	6,9%
Siste 5 år	2,0%	5,5%
Siste 10 år	5,6%	6,8%
Siden start	11,3%	7,5%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	638,79 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2018)	1.16%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	13226,76 DKK
Antall poster	46
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragstypere



Største positive bidragstypere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	8,57	0,69
Euronav NV	3,15	0,64
State Bank of India	2,40	0,40
Richter Gedeon Nyrt	1,93	0,29
Borr Drilling Ltd	0,98	0,28



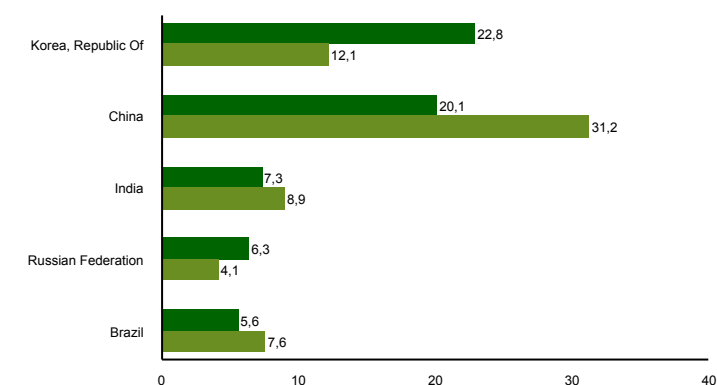
Største negative bidragstypere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Turk Hava Yollari AO	1,02	-0,29
China Unicom Hong Kong Ltd	3,11	-0,17
Naspers Ltd	3,02	-0,15
X5 Retail Group NV	2,60	-0,10
Hyundai Motor Co	4,46	-0,09

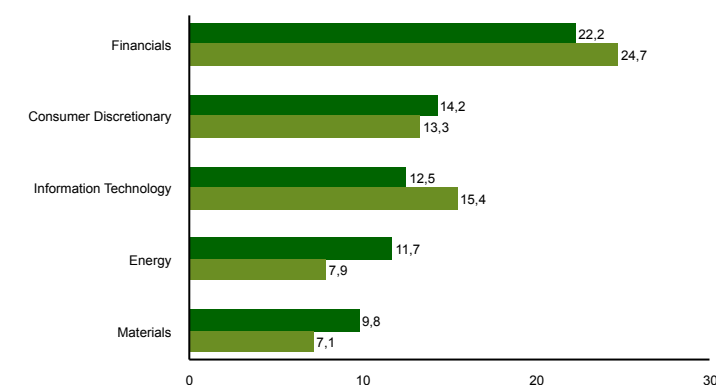
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,1
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,4
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,4
Euronav NV	Energy	Belgium	3,3
Bank Of China Ltd	Financials	China	3,1
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,0
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	3,0
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,9
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	2,8
Samlet vekting			40,1

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 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.