

Analyysi



Morningstarin näkemys | 04.09.2013
Thomas Furuseth

Skagen Kon-Tiki on edelleen yksi parhaista kehittyvien markkinoiden osakerahastoista, huolimatta äskettäisestä apulaissalkunhoitajan lähdöstä.

Ross Porter lähti Skagenilta kesäkuussa 2013. Hän oli ollut mukana kehittyvien markkinoiden tiimissä elokuusta 2011, eikä myönteinen arvoimme rahastosta perustunut oleellisesti hänen rooliinsa. Muiden tiimin jäsenten työmäärä kasvaa, muttei kohtuuttomasti, sillä rahasto hyödyntää neljän kehittyviin markkinoihin keskittyvän ihmisen työpanosta. Tiimiä vetää taitava Kristoffer Stensrud, joka on ollut ruorissa vuodesta 2002 eli perustamisesta alkaen, mikä tuo johtamiseen pitkäjänteisyyttä.

Sijoitusprosessi on ennallaan. Skagenin tyylin mukaisesti Stensrud tiimeineen etsii edullisia yhtiöitä, jotka ovat vähän seurattuja tai muuten epäsuosiossa. Salkunhoitajilla on paljon vapauksia, ja he myös käyttävät niitä: esimerkiksi heinäkuun 2013 lopussa rahastolla oli puolet MSCI EM -indeksin painosta Kiinassa ja salkusta puuttui kokonaan Taiwan, jonka painoarvo on 12 % indeksistä. Rahasto omistaa myös kehittyneiden markkinoiden osakkeita. Vaikka rahaston lähestymistapaan liittyy riskejä, tiimi on kulkenut linjallaan epäroimättä.

Eräs riskeistä nousi esiin vuonna 2012, jona rahasto jäi ensi kertaa kalenterivuoden tasolla vertailuindeksilleen. Tämä johtui lähes kokonaan yhdestä suuresta sijoituksesta Brasilian Eletrobras-sähköyhtiöön. Kauneusvirheestä huolimatta pitkän aikavälin tulokset ovat ensiluokkaisia. Heinäkuun 2013 päättyessä rahasto oli Morningstarin kategorian paras 10 vuoden kehityksellä mitattuna. Se sijoittuu myös parhaaseen desilliiniin, kun arvioidaan kuluvan vuoden kehitystä heinäkuuhun asti. Vaikka rahasto saavutti häikäisevimmit tuloksensa ollessaan pienempi, emme usko, että suurempi koko estää indeksiä parempaa tuottokehitystä. Koon tuomia haittoja lieventävät jonkin verran salkunhoitajien vastavirtainen tyyli ja pitäytyminen matalassa salkun kiertonopeudessa. Rahaston tuottojen volatilitteetti on kilpailijoita ja MSCI EM -indeksiä korkeampi, mutta sijoittajat ovat kyllä saaneet palkkionsa tästä riskinotosta. Uusimme rahaston Gold-luokituksen.

Morningstar Analyst Rating™

Gold

Rooli salkussa

Pieni. Rahasto keskittyy kehittyviin markkinoihin, joten se soveltuu salkkuun ennemmin mausteeksi kuin tukipilariksi.

Morningstarin pilarit

Tiimi

Ross Porter on jättänyt yhtiön, mutta jäljellä oleva tiimi on vahva.

Taustayhtiö

Skagen keskittyy ydinosaamiseensa.

Prosessi

Rahasto soveltaa arvosuuntautunutta osakevalintaan perustuvaa prosessia.

Tuotto

Suhteellinen kehitys on jatkunut erittäin vahvana.

Hinta

Kulut ovat edelleen luokan mediaania korkeammat.

Morningstar Analyst Rating

Morningstar nojaa analyysinsä viiteen olennaiseen pilariin. Ne ohjaavat analyttikojemme mukaan löytämään rahastot, jotka menestyvät muita paremmin riskikorjatusti pitkällä aikavälillä.