

Analyserapport



Morningstar Mener | 04.09.2013
av Thomas Furueth

SKAGEN Kon-Tiki er, etter vår oppfatning, fremdeles en av de beste aksjefondene for fremvoksende markeder, selv om en av forvalterne har sluttet.

Forvalteren Ross Porter sluttet i SKAGEN i juni 2013. Han hadde bare vært en del av vekstmarkedsteamet siden august 2011, og var derfor ikke en vesentlig faktor for vårt positive syn på fondet. Den samlede arbeidsmengden vil øke for de andre i teamet, men det bør være overkommelig - fondet har fire personer som fokuserer på fremvoksende markeder. Teamet ledes av den meget dyktige Kristoffer Stensrud, som har hatt styringen siden fondet ble lansert i 2002, og sørget for en stabilitet i ledelsen som er sjelden å se i fondsbransjen.

I tråd med SKAGENS stil leter Stensrud og teamet hans etter billige selskaper som følges av få analytikere eller som er ute av favør. Forvalterne gis mye fleksibilitet og er villige til å bruke den: Ved utgangen av juli 2013 hadde fondet halvparten av den vektingen MSCI EM har i Kina og hadde en nullvekting i Taiwan (12 % av MSCI EM). Dessuten kan det eie aksjer i utviklede markeder, noe det også benytter seg av. Selv om det følger risiko med fondets tilnærming, har teamet utført den med glans.

Én risiko kom tydelig frem i 2012, det første kalenderåret under Stensrud da fondet gjorde det dårligere enn referanseindeksen. Dette kom primært som resultat av det brasilianske kraftselskapet Eletrobras. Til tross for denne flekken, er de langsiktige resultatene fremdeles førsteklasses. Ved utgangen juli 2013 var fondet rangert som det beste fondet over 10 år i Morningstar-kategorien Global Emerging Markets Equity, og det er i øverste desil i år til og med juli. Selv om de største relative gevinstene ble oppnådd da fondet var mindre, mener vi at størrelsen ikke vil hindre det fra å fortsette å levere god relativ avkastning i fremtiden - størrelsesproblemet dempes i en viss grad av forvalternes mot strømmen-tilnærming og den lave utskiftningstakten. Fondet har høyere volatilitet enn sammenlignbare fond og referanseindeksen, men investorer har blitt godt belønnet for denne tilleggsrisikoen. Fondet beholder sin Gold-rating.

Morningstar Analyst Rating™

**Rolle i portefølje**

Fondets fokus på vekstmarkeder gjør at det bør ha en supporterende rolle i en portefølje.

Morningstars pillarer

Personer

Ross Porter har sluttet, men det gjenværende teamet er av høy kvalitet.

Forvaltningsselskap

SKAGEN fokuserer på sin kjernekompetanse.

Prosess

Prosesen er pragmatisk, fra bunnen og opp, samt verdiorientert.

Resultater

Den relative utviklingen har fortsatt å være meget god.

Kostnader

Kostnadene er fremdeles høyere enn middelverdien for kategorien.

Morningstar Analyst Rating

Morningstar evaluerer fond basert på fem hovedpillarer og analysen gir fundament til å finne fond som analytikerne mener vil gi risikojuster meravkastning på lang sikt. For å finne ut mer om Morningstars prosess, klikk her.