

Avkastningskommentar

November was a strong month for global equity markets on the back of encouraging COVID-19 vaccine trials and the return of risk appetite following the US election. Tentative signs of a rotation towards value benefited SKAGEN Kon-Tiki, which outperformed its benchmark by a wide margin. The fund's top contributors were our investments in the memory industry, Samsung Electronics and Micron. We believe we are in the early stages of an upcycle that should drive further upside. Ping An Insurance rebounded on the expectation of improved operating momentum in 2021 while the recent weakness in Atlantic Sapphire proved short-lived. UPL was weak at the start of the month due to the auditor resignation at its Mauritius subsidiary. We do not consider this a material issue and have seen the shares recover most of the loss already. Naspers was held back by weakness in the tech sector due to the rotation towards value. We added two new energy positions in November as we see positive demand implications from a COVID-19 vaccine. We also invested in Indonesian media company MNC, which has suffered a material de-rating due to the cyclical nature of its advertising income and elevated financial leverage at its parent group. With no exits in the month, our portfolio now consists of 48 holdings trading on 10x 2021 P/E and 1.0x 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 risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

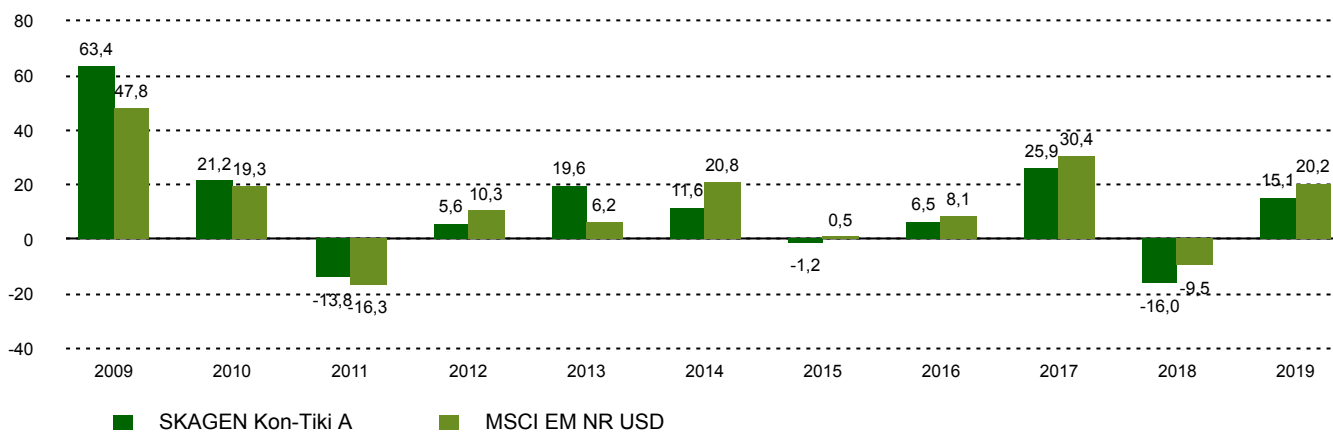
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	4,6%	1,5%
Hittil i år	8,1%	10,7%
Siste år	10,5%	13,7%
Siste 3 år	2,4%	7,1%
Siste 5 år	6,5%	11,0%
Siste 10 år	5,3%	7,3%
Siden start	12,9%	9,5%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	959,36 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2019)	1.51%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	14316,42 NOK
Antall poster	49
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 (%)
Samsung Electronics Co	8,70	1,29
Micron Technology Inc	3,17	0,57
Ping An Insurance Group	7,66	0,53
Ivanhoe Mines Ltd	4,01	0,41
Atlantic Sapphire ASA	3,02	0,41



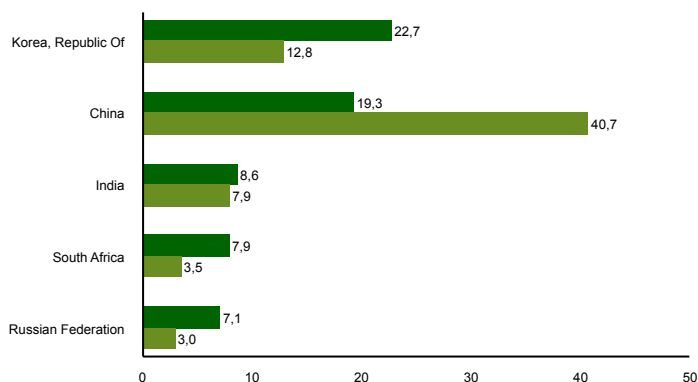
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
UPL Ltd	3,74	-0,55
Naspers Ltd	8,15	-0,28
X5 Retail Group NV	2,65	-0,15
LG Electronics Inc	4,14	-0,12
China Life Insurance Co	2,11	-0,07

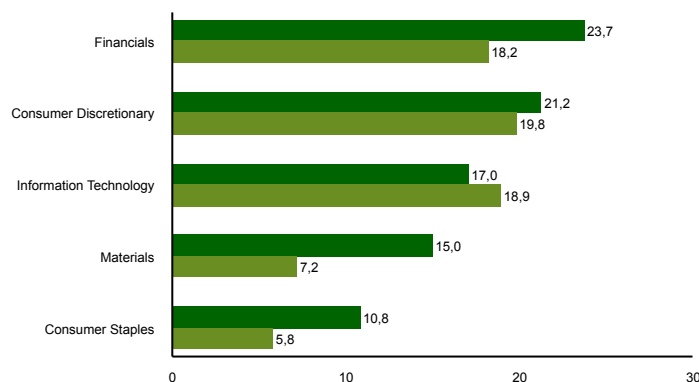
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co	Information Technology	Korea, Republic Of	8,3
Ping An Insurance Group	Financials	China	8,0
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	7,9
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,3
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
UPL Ltd	Materials	India	3,9
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,9
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,1
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Denmark	3,0
Tech Mahindra Ltd	Information Technology	India	2,9
Samlet vektning			49,1

Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A
 ■ MSCI EM NR USD

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A
 ■ MSCI EM NR USD

Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

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 porteføljeforvalterens 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.