

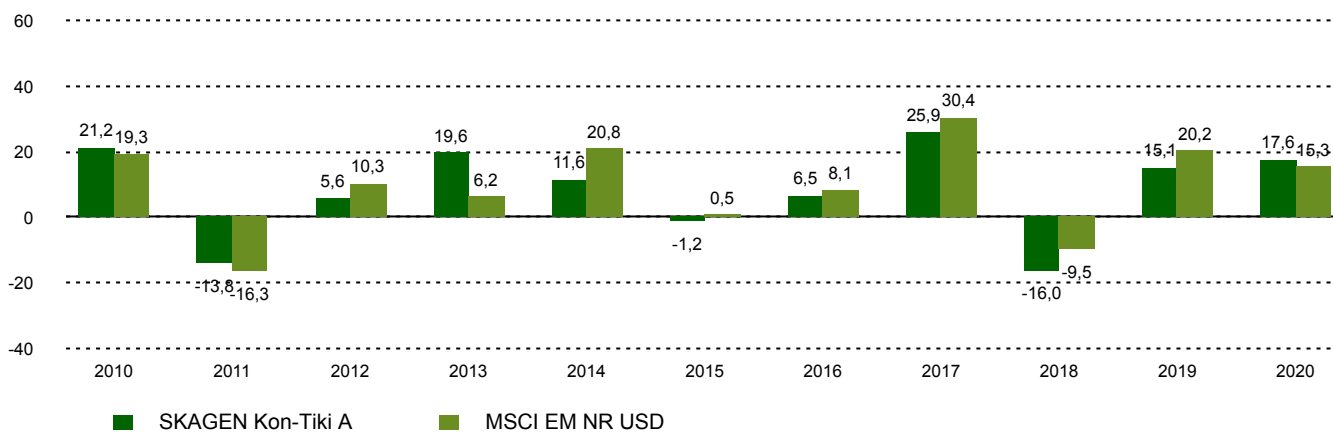
## Avkastningskommentar

Global equity markets started 2021 on the front foot as hopes for vaccine rollout and an encouraging start to the reporting season supported investor optimism and Emerging Markets in particular. However, we witnessed rising volatility towards the end of the month as increasingly speculative behaviour took hold in the US market. SKAGEN Kon-Tiki performed in line with the market as our larger holdings continued to deliver operationally. LG Electronics announced a strong set of 2020 results and confirmed that it is considering strategic options for its loss-making mobile phone business. Naspers benefited from the strong share price development of its largest investment, Tencent, while UPL continued its recovery from last year's sell-off on the back of negative tax and governance headlines. The largest detractors were predominantly our natural resource holdings, which came under pressure from market volatility. In addition, Ping An Insurance suffered from reduced new business opportunities in 2020. We expect an improvement in 2021. We made a number of portfolio changes during the month with the most notable additions being China Mobile and Brazilian pulp producer Suzano. We exited a number of holdings including Micron, Lundin Mining and Nexteer as they reached our target price. Our portfolio now consists of 48 holdings trading on 10x 2021 P/E and 1.1x P/B which is appreciably lower than the EM index at 14x and 2.2x respectively.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	2,9%	3,0%
Hittil i år	2,9%	3,0%
Siste år	21,3%	18,8%
Siste 3 år	5,7%	8,3%
Siste 5 år	11,7%	14,7%
Siste 10 år	6,7%	8,4%
Siden start	13,4%	9,8%

## Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

## Bidragstyttere

### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LG Electronics Inc	7,31	1,28
Naspers Ltd	7,23	0,82
UPL Ltd	4,19	0,75
Hyundai Motor Co	4,33	0,70
Atlantic Sapphire ASA	3,34	0,58

### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ping An Insurance Group Co	7,37	-0,43
Ivanhoe Mines Ltd	3,79	-0,39
Orbia Advance Corp	2,84	-0,19
Petroleo Brasileiro SA	1,59	-0,17
Turquoise Hill Resources	1,35	-0,15

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.

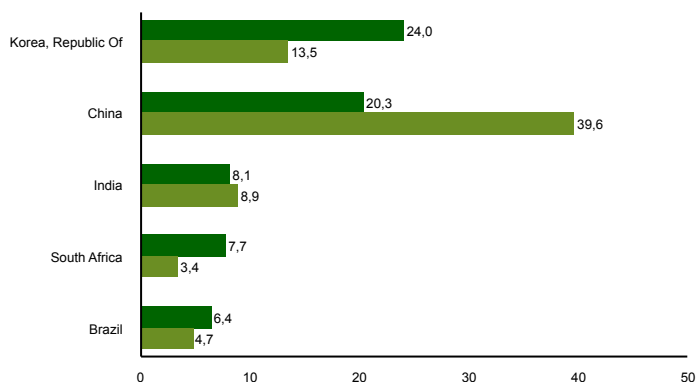
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	1074,60 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2020)	2.22%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	15966,73 NOK
Antall poster	48
Porteføljeforvalter	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

## 10 største investeringer

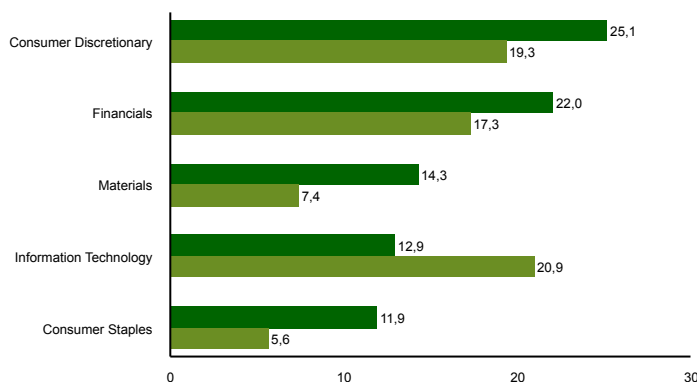
Navn	Sektor	Land	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,9
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	7,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,2
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	5,7
UPL Ltd	Materials	India	4,5
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,1
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Denmark	3,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,4
Cia Brasileira De Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,1
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	2,8
Samlet vektning			50,2

## 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 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.