

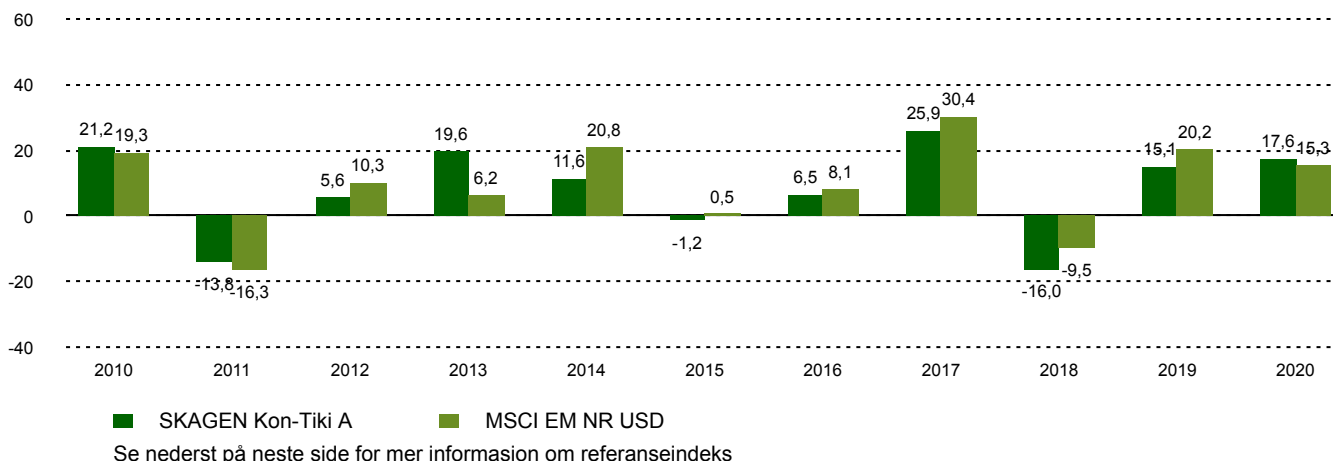
Avkastningskommentar

Rising US treasury yields dampened the excitement over vaccine rollouts and commodity market strength. This has awakened fears of a reflationary cycle in the US combined with an asset market rotation which slowed the scale of capital inflows to EM. EM equities underperformed global markets in February after strong outperformance over the past two months. Ivanhoe Mines and Turquoise Hill were the fund's biggest positive contributors as copper exposure paid off in an environment of commodity strength and electric vehicle euphoria. Ping An Insurance strength comes on the back of an improved outlook. There are expectations of a gradual recovery in 2021 after the insurance business weakened on the back of Covid-19 last year. Brazilian grocery retailer GPA also performed well as they are spinning off their highly regarded cash-and-carry business. LG Electronics reverted a little after recent strength on concerns of the restructuring plan involving the loss-making mobile phone division. We sold out of Petrobras as uncertainty increased as a result of Bolsonaro's discontent with Petrobras' CEO and their fuel pricing policy. Increased government intervention is not only negative for Petrobras, but also for Brazil as a country. Our portfolio now consists of 48 holdings trading on 10x 2021e P/E and 1.0x P/B, which is considerably lower than the EM index at 16x and 2.2x respectively.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	1,7%	0,8%
Hittil i år	4,7%	3,9%
Siste år	31,2%	23,6%
Siste 3 år	7,1%	9,3%
Siste 5 år	12,3%	14,8%
Siste 10 år	7,1%	8,9%
Siden start	13,5%	9,8%

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere

Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	3,71	0,99
Turquoise Hill Resources	1,50	0,47
Ping An Insurance Group	7,09	0,43
Cia Brasileira de Distribuicao	3,40	0,27
WH Group Ltd	2,00	0,22

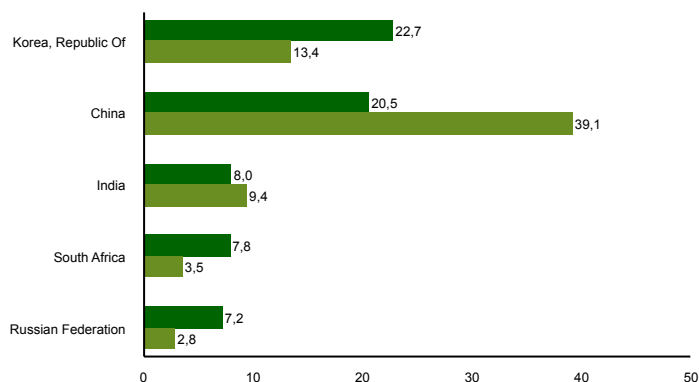
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LG Electronics Inc	7,81	-0,71
Petroleo Brasileiro	1,55	-0,40
LG Chem Ltd	1,33	-0,22
Hyundai Motor Co	4,23	-0,17
X5 Retail Group NV	2,11	-0,16

10 største investeringer

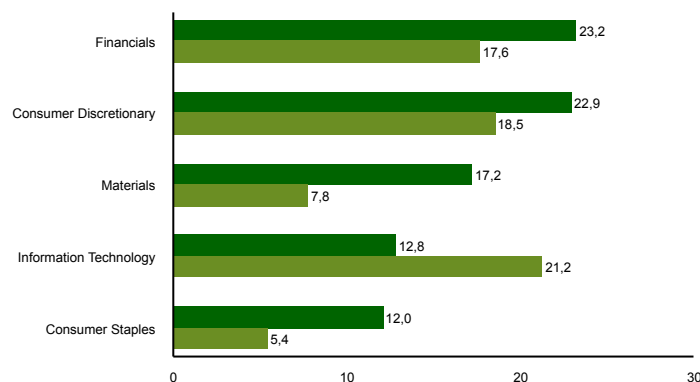
Navn	Sektor	Land	%
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	7,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,8
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,2
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	5,7
UPL Ltd	Materials	India	4,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,2
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,0
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Denmark	3,4
Cia Brasileira De Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,3
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	2,9
Samlet vektning			51,0

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.