

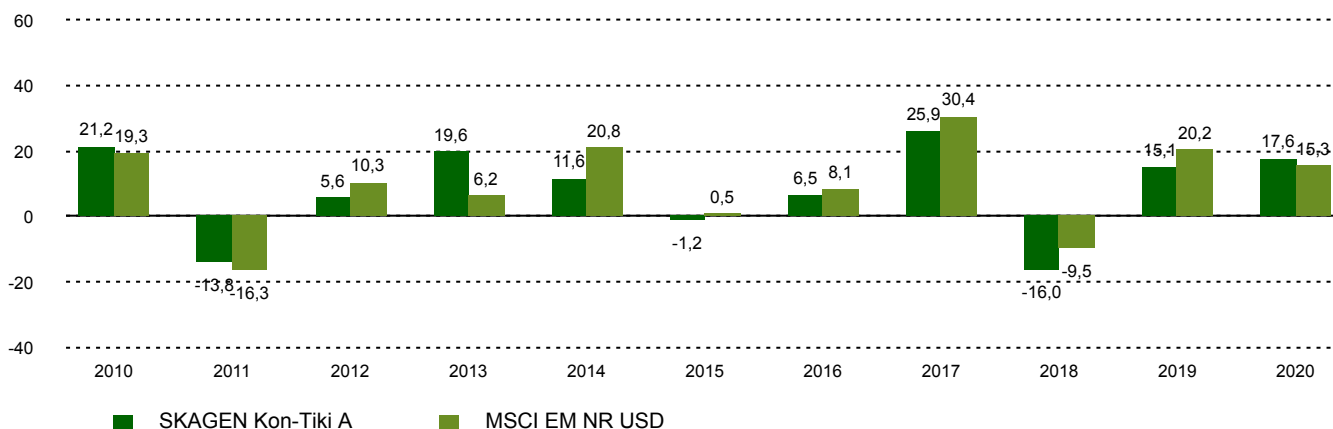
Avkastningskommentar

Emerging Markets equities continued to underperform Developed Markets as Chinese regulatory pressures resurfaced in the tutoring and private education sector. Coupled with continued scrutiny of internet and technology sector practices, investors re-assessed the risks associated with government intervention and overseas listing structures on former high-flying Chinese equities. Partly because of its value-oriented portfolio and relatively lower exposure to China, SKAGEN Kon-Tiki outperformed its benchmark. However, the fund's principal performance driver was continued good operating performance amongst many of the portfolio companies. Two of our Indian holdings, Tech Mahindra and UPL, rose on strong quarterly results driven by new order wins, healthy margins and encouraging outlooks. Mexican chemicals group Orbia also surprised positively as earnings from its upstream businesses benefited from a combination of strong demand and tight supply. Chinese internet company Alibaba suffered in line with the sector sell-off while Ping An also sold off as the market value of its separately listed subsidiaries fell and new business momentum remained weak. Unfortunately, land-based salmon farming company Atlantic Sapphire suffered another fish mortality event. We exited LX Holdings, which was recently spun out of LG Corp, and Chinese property services company Justbon, which was acquired by a competitor. The portfolio consists of 48 companies trading at less than 9x current year earnings and 1.1x price to book, representing a near 40% discount to the MSCI EM index.

Historisk avkastning

| Periode | SKAGEN Kon-Tiki A | Referanseindeks |
|-------------|-------------------|-----------------|
| Siste måned | -3,1% | -4,2% |
| Hittil i år | 6,9% | 3,4% |
| Siste år | 32,3% | 17,4% |
| Siste 3 år | 10,8% | 10,9% |
| Siste 5 år | 9,4% | 11,4% |
| Siste 10 år | 7,5% | 8,9% |
| Siden start | 13,3% | 9,5% |

Avkastning siste 10 år



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

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 | 1116,93 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 2.00% |
| Totalkostnad (2020) | 2.18% |
| Referanseindeks | MSCI EM NR USD |
| Forvaltningskapital (mill.) | 16351,39 NOK |
| Antall poster | 48 |
| Porteføljeforvalter | Fredrik Bjelland Cathrine Gether |

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------|----------|------------|
| Tech Mahindra Ltd | 1,85 | 0,28 |
| UPL Ltd | 4,36 | 0,27 |
| Orbia Advance Corp | 2,72 | 0,21 |
| Sherbank of Russia | 3,37 | 0,18 |
| Ivanhoe Mines Ltd | 2,63 | 0,15 |

Kunsten å bruke sunn fornuft

I NOK for alle andelsklasser



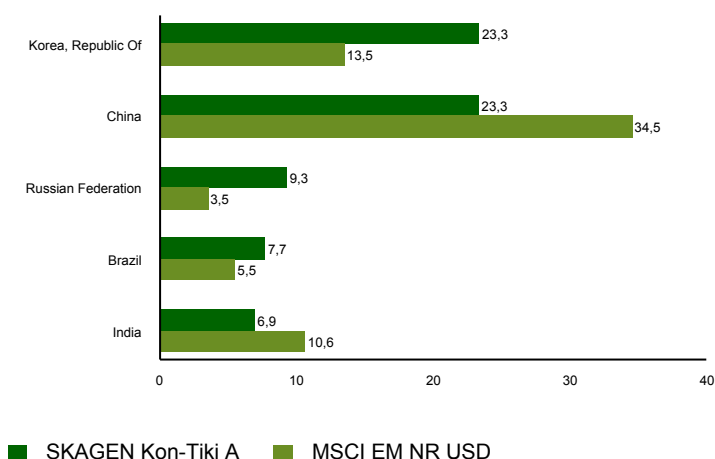
Største negative bidragstyttere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|----------------------------|----------|------------|
| Ping An Insurance Group Co | 5,94 | -0,63 |
| Atlantic Sapphire ASA | 2,38 | -0,40 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 3,09 | -0,38 |
| Hyundai Motor Co | 4,28 | -0,37 |
| Suzano SA | 3,40 | -0,34 |

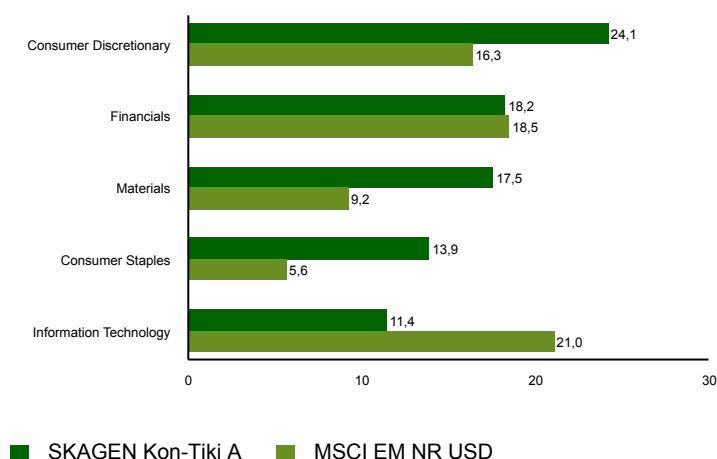
10 største investeringer

| Navn | Sektor | Land | % |
|---|------------------------|--------------------|------|
| LG Electronics Inc | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 7,9 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | Financials | China | 5,9 |
| Naspers Ltd | Consumer Discretionary | South Africa | 5,1 |
| Samsung Electronics Co Ltd | Information Technology | Korea, Republic Of | 4,3 |
| Hyundai Motor Co | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 4,2 |
| UPL Ltd | Materials | India | 4,1 |
| Sberbank of Russia PJSC | Financials | Russian Federation | 3,5 |
| Sendas Distribuidora SA | Consumer Staples | Brazil | 3,4 |
| Suzano SA | Materials | Brazil | 3,3 |
| Alibaba Group Holding Ltd | Consumer Discretionary | China | 3,2 |
| Samlet vektning | | | 44,9 |

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



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.