

Avkastningskommentar

Kinas vekstforventninger ble nedjustert etter de regulatoriske innstrammingerne i det siste, og det førte til at vekstmarkedene generelt leverte dårligere resultater enn utviklede markeder. Inflasjonspresset fortsetter å bygge seg opp med stadig høyere energipriser. Det fører til strammere pengemarkeder i mange vekstmarkedsøkonomier. Blant fondets beste bidragsytere finner vi det kinesiske internetselskapet Alibaba og vår gamle kjenning Prosus. Kobberprodusenten Ivanhoe Mines gjorde det også bra, siden fase 1 ved Kamoakakula gruva øker i tempo, og fase 2 ligger foran skjema. De dårligste bidragsyterne var tidligere å finne blant de beste. LG Electronics fortsetter å levere sterk vekst i topplinjen, men markedet ser med økende bekymring på krypende marginer som følge av økte råvarepriser. Vi deler ikke denne bekymringen på grunn av LGs sterke markedsposisjon og kommende innovative produkter. Marginene kom også under kortsiktig press for det indiske jordbrukselskapet UPL, men vi forventer at selskapet vil levere bedre resultater enn guidet, og at de vil fortsette å skape verdier for bønder globalt. Nedsalget i markedet forrige kvartal og SKAGEN Kon-Tikis mindreaktning i samme periode har ført til at porteføljen handles til stor rabatt målt mot vår vurdering av riktig verdi. Derfor har vi ikke gjort noen endringer i porteføljen i måneden, og vi venter tålmodig på at markedet vil anerkjenne den virkelige verdien.

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.

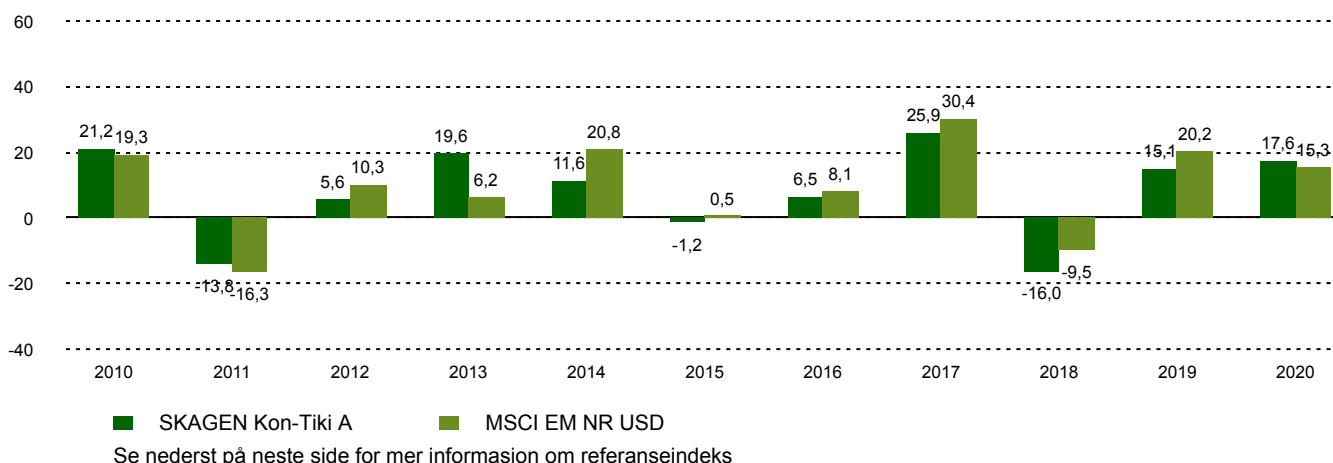
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	1022,28 NOK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2020)	2.18%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	15012,56 NOK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Prosus NV	4,18	0,29
Alibaba Group Holding	3,54	0,29
Ivanhoe Mines Ltd	1,73	0,29
Atlantic Sapphire ASA	1,25	0,26
Magnit PJSC	2,25	0,12



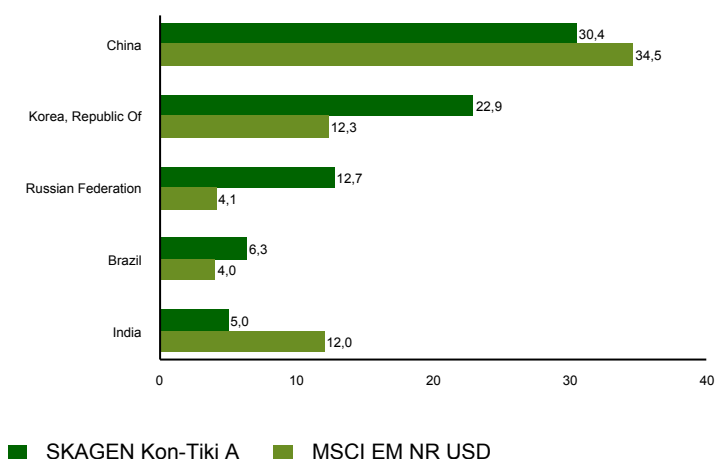
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sendas Distribuidora SA	3,04	-0,84
Suzano SA	3,01	-0,52
Samsung Electronics Co	3,65	-0,39
LG Electronics Inc	6,76	-0,31
Turquoise Hill Resources Ltd	1,33	-0,24

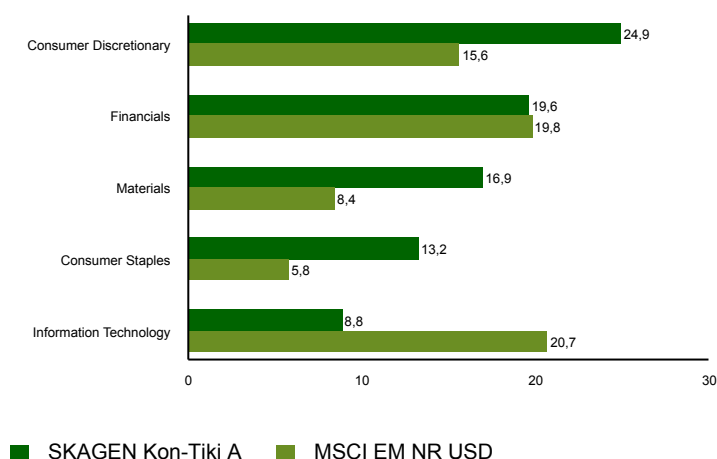
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,3
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	4,4
Cnooc Ltd	Energy	China	4,3
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	4,3
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,0
UPL Ltd	Materials	India	3,9
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	3,7
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,7
X5 Retail Group NV	Consumer Staples	Russian Federation	3,2
Samlet vekting			44,8

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.