

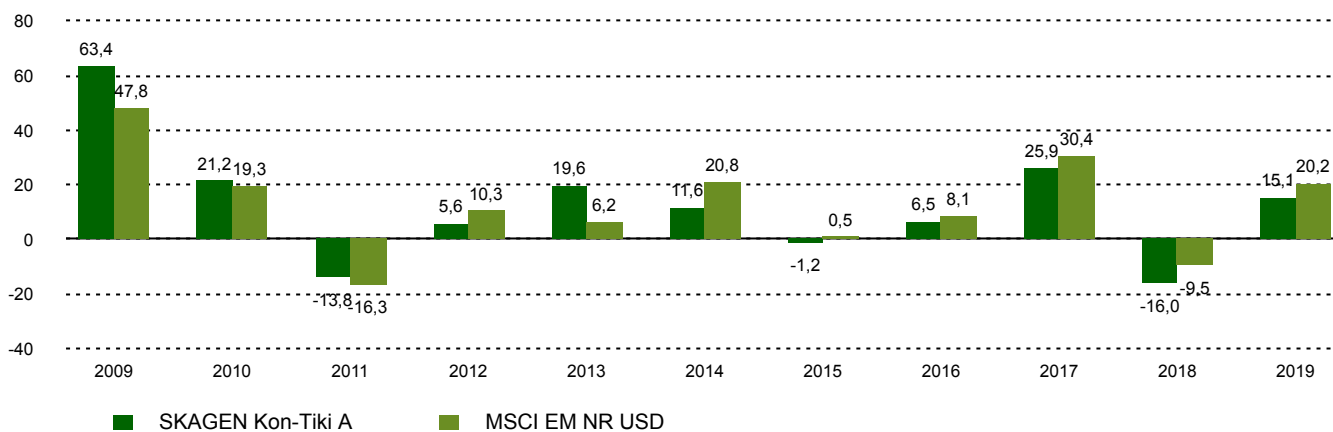
## Avkastningskommentar

While 2020 got off to a promising start, this all changed with the growing understanding of the severity of the new coronavirus outbreak in China and most equity markets sold off heavily in the second half of January. While SKAGEN Kon-Tiki has a relatively low direct exposure to Chinese equities, our more cyclical holdings such as Ivanhoe Mines, Golar LNG and Euronav all fell sharply as fears of a broader economic slowdown grew. Of our Chinese holdings, China Unicom, which reported disappointing preliminary results, and Bank Of China both impacted the portfolio negatively. Despite the short-term hit to economic activity, Samsung Electronics continued to rise as it reported 2019 earnings and provided an upbeat outlook for 2020. Other Korean holdings such as Samsung SDI and LG Chem also contributed positively while Atlantic Sapphire rose on positive operational momentum and insider buying. We exited Lundin Mining as the shares reached our target price and Tullow Oil on the back of disappointing updates. We added a new position in Chinese appliances manufacturer Hisense where we see significant valuation upside as the company starts to consolidate earnings from its profitable air conditioning JV with Hitachi. The portfolio now consists of 44 attractively valued companies, trading on 8x 2020 P/E and 1.0x current P/B.

## Historisk avkastning

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

## Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

| Navn                       | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|----------------------------|----------|------------|
| Samsung Electronics Co Ltd | 7,86     | 0,54       |
| Atlantic Sapphire AS       | 3,52     | 0,34       |
| X5 Retail Group NV         | 2,73     | 0,31       |
| Samsung SDI Co Ltd         | 1,87     | 0,31       |
| Mahindra & Mahindra Ltd    | 1,99     | 0,19       |



### Største negative bidragstyttere

| Navn               | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------|----------|------------|
| Ivanhoe Mines Ltd  | 2,85     | -0,53      |
| Golar LNG Ltd      | 1,62     | -0,48      |
| Euronav NV         | 2,75     | -0,44      |
| LG Electronics Inc | 3,37     | -0,21      |
| Bangkok Bank PCL   | 2,10     | -0,20      |

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.

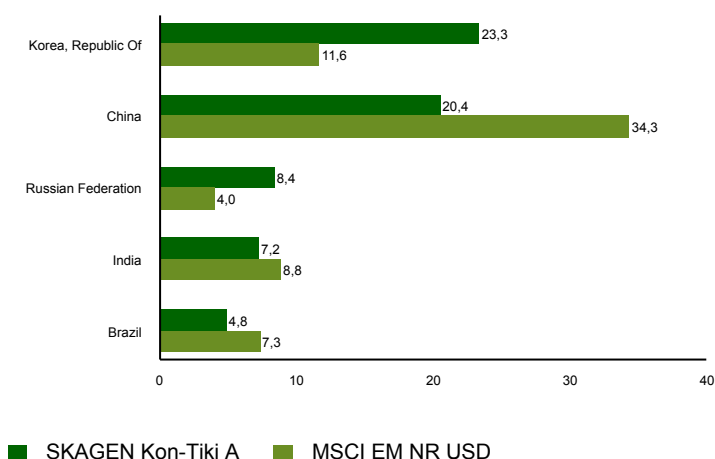
## Fondsfakta

|                             |                                     |
|-----------------------------|-------------------------------------|
| Type                        | Aksjefond                           |
| Domisil                     | Norge                               |
| Start dato                  | 05.04.2002                          |
| Morningstarkategori         | Globale vekstmarkeder               |
| ISIN                        | NO0010140502                        |
| NAV                         | 885,66 NOK                          |
| Årlig forvaltningshonorar   | 2.00%                               |
| Totalkostnad (2019)         | 1.51%                               |
| Referanseindeks             | MSCI EM NR USD                      |
| Forvaltningskapital (mill.) | 17643,41 NOK                        |
| Antall poster               | 44                                  |
| Porteføljeforvalter         | Cathrine Gether<br>Fredrik Bjelland |

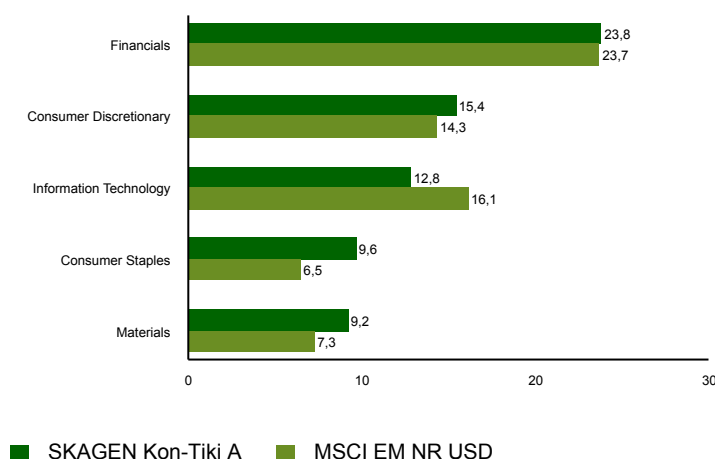
## 10 største investeringer

| Navn                                    | Sektor                 | Land               | %    |
|-----------------------------------------|------------------------|--------------------|------|
| Samsung Electronics Co Ltd              | Information Technology | Korea, Republic Of | 7,4  |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | Financials             | China              | 6,3  |
| Hyundai Motor Co                        | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 4,5  |
| Atlantic Sapphire AS                    | Consumer Staples       | Norway             | 3,7  |
| Naspers Ltd                             | Consumer Discretionary | South Africa       | 3,5  |
| LG Electronics Inc                      | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 3,3  |
| Royal Dutch Shell PLC                   | Energy                 | Netherlands        | 3,1  |
| Bank Of China Ltd                       | Financials             | China              | 3,1  |
| State Bank of India                     | Financials             | India              | 3,0  |
| X5 Retail Group NV                      | Consumer Staples       | Russian Federation | 2,9  |
| Samlet vektning                         |                        |                    | 40,8 |

## 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.