

Avkastningskommentar

Emerging markets outperformed in October as other regions sold off on growing COVID-19 cases and US election uncertainty. EM has now outperformed DM year-to-date. Naspers was positive on announcing a buyback program and Tencent strength. MultiChoice was boosted by speculation as Canal+ acquired shares and Samsung's strength continued following its positive outlook for 2021. Atlantic Sapphire's recent pullback created a buying opportunity, particularly given the lack of negative news. Indian agricultural producer UPL was weak despite healthy earnings and Brazilian grocery retailer GPA retreated despite solid results and last month's spin-off. We exited MultiChoice and Samsung SDI as they exceeded our targets and Bangkok Bank was recycled into new investments with higher potential. We added electronics manufacturer Hon Hai and its Chinese subsidiary Foxconn Industrial Internet as a cheap way to gain exposure to 5G, server strength and the new iPhone cycle. WH Group, the world's largest pork company, was also acquired at a very compelling valuation. We believe a generational opportunity in value stocks is approaching, combined with attractive cyclical risk/reward EM dynamics. At 9x 21e P/E, Kon-Tiki trades 30% below the MSCI EM index, despite higher expected growth and returns for our handpicked companies.

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.

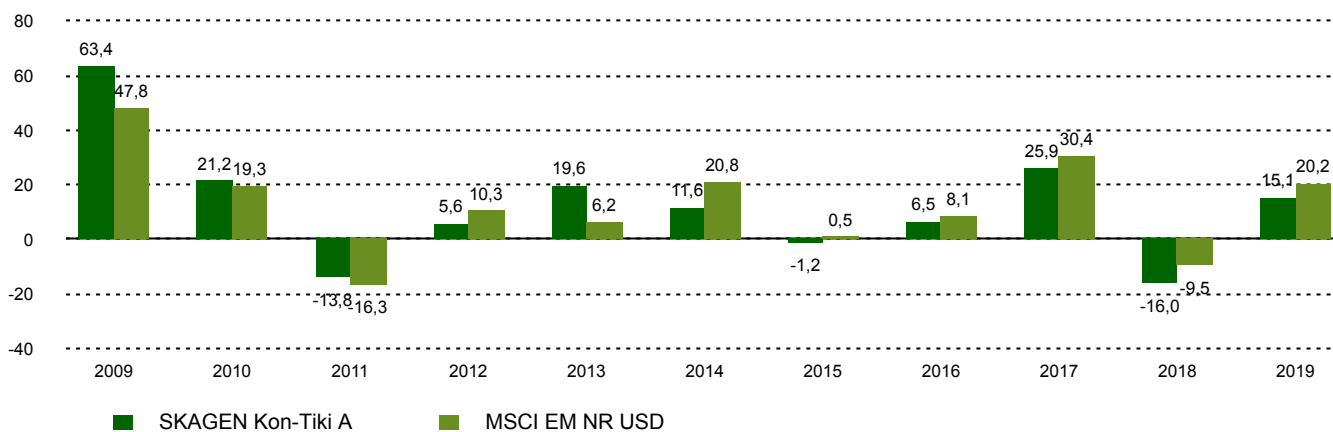
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

| | |
|-----------------------------|-------------------------------------|
| Type | Aksjefond |
| Domisil | Norge |
| Start dato | 05.04.2002 |
| Morningstarkategori | Globale vekstmarkeder |
| ISIN | NO0010140502 |
| NAV | 917,22 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 2.00% |
| Totalkostnad (2019) | 1.51% |
| Referanseindeks | MSCI EM NR USD |
| Forvaltningskapital (mill.) | 14316,42 NOK |
| Antall poster | 45 |
| Porteføljeforvalter | Cathrine Gether Fredrik Bjelland |

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|------------------------|----------|------------|
| Naspers Ltd | 7,76 | 0,90 |
| MultiChoice Group | 1,41 | 0,64 |
| Ivanhoe Mines Ltd | 3,67 | 0,39 |
| Samsung Electronics Co | 8,42 | 0,36 |
| Micron Technology Inc | 3,36 | 0,30 |



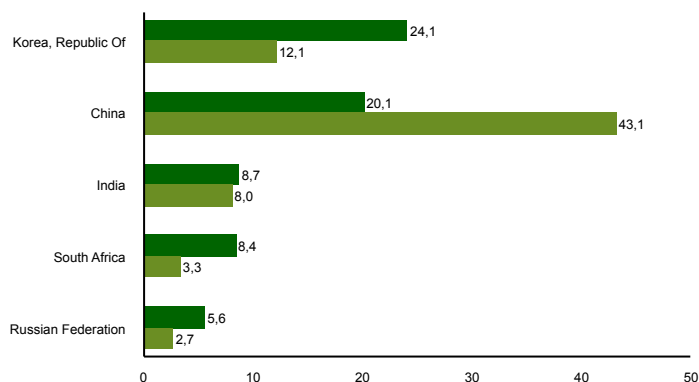
Største negative bidragstyttere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------------------|----------|------------|
| Atlantic Sapphire ASA | 2,99 | -0,65 |
| UPL Ltd | 3,66 | -0,31 |
| Cia Brasileira de Distribuicao | 1,81 | -0,22 |
| Sberbank of Russia PJSC | 2,82 | -0,19 |
| Hyundai Motor Co | 4,73 | -0,16 |

10 største investeringer

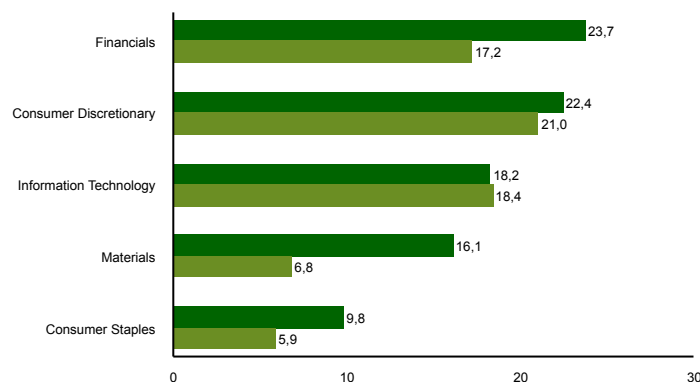
| Navn | Sektor | Land | % |
|---|------------------------|--------------------|------|
| Samsung Electronics Co Ltd | Information Technology | Korea, Republic Of | 8,4 |
| Naspers Ltd | Consumer Discretionary | South Africa | 8,4 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | Financials | China | 7,7 |
| Hyundai Motor Co | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 4,5 |
| LG Electronics Inc | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 4,3 |
| Ivanhoe Mines Ltd | Materials | Canada | 3,9 |
| UPL Ltd | Materials | India | 3,5 |
| Micron Technology Inc | Information Technology | United States | 3,4 |
| Tech Mahindra Ltd | Information Technology | India | 3,2 |
| Atlantic Sapphire AS | Consumer Staples | Denmark | 2,9 |
| Samlet vektning | | | 50,1 |

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.