

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

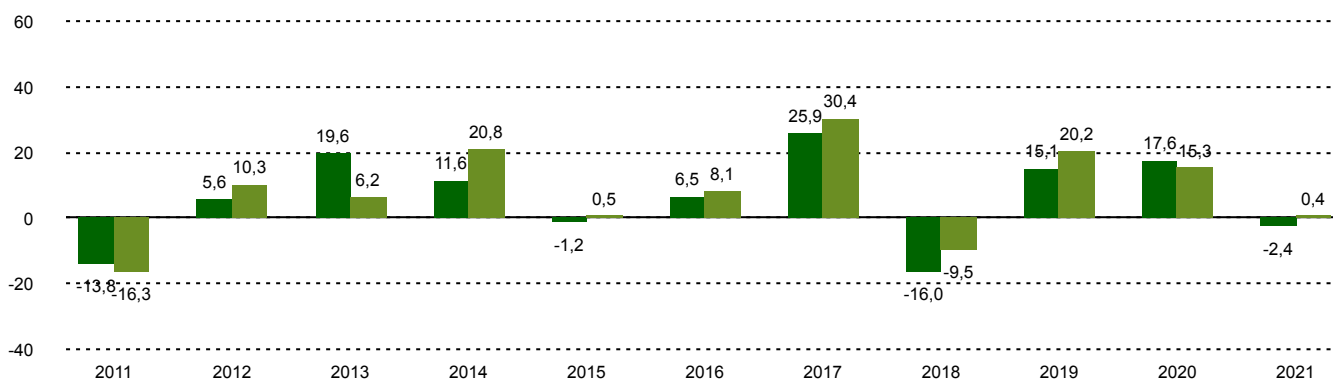
Avkastningskommentar

De fleste globale markeder viste en solid opptur i oktober, særlig i USA. Vekstmarkedsaksjer falt derimot, hovedsakelig på grunn av svak utvikling for kinesiske og taiwanske aksjer etter Xi Jings innsattelse. SKAGEN Kon-Tiki slo sin referanseindeks i oktober og ligger også foran indeks hittil i år. De beste bidragsyterne var X5, Suzano og Samsung. Den russisk-noterte supermarkedkjeden X5 havnet på listen fordi fair value verdsettelsen ble oppjustert fra null til siste handelskurs. Den brasilianske papirmasseprodusenten Suzano leverte bedre resultater for tredje kvartal enn forventet, hvor prisene på papirmasse holder seg stabile. I tillegg har selskapet et program for tilbakekjøp av aksjer. Samsung Electronics opererer i et krevende marked, men det er tegn til at sykkelen for minnebrikker når bunnen neste år og at selskapet vil styrke sin markedsposisjon i løpet av nedturen. De dårligste bidragsyterne var Ping An, Prosus og WHGroup, alle er direkte og indirekte eksponert mot den kinesiske markedsuroen. Ping An har vært svak på grunn av fortsatte covidrestriksjoner, som legger en demper på aktiviteten. Prosus falt på grunn av sin eksponering mot Tencent, hvor investorene blir stadig mer bekymret for regulatorisk risiko. Vi solgte oss ut av to selskaper i oktober, nemlig Mahindra & Mahindra som nådde vårt kursmål, og Turquoise Hill Resources som ble solgt ut etter at Rio Tinto la inn bud på selskapet. Porteføljen handles til rundt 5x inntjeningen i 2022, og 0.7x pris/bok – det er nær halvparten av verdsettelsen i vekstmarkedsindeksen. Vi mener at porteføljen tilbyr attraktivt risk/reward, nærmest uavhengig av makrosituasjon.

Historisk avkastning

| Periode | SKAGEN Kon-Tiki A | Referanseindeks |
|------------------|-------------------|-----------------|
| Siste måned | -5,0% | -7,6% |
| Hittil i år | -16,7% | -16,8% |
| Siste 12 måneder | -16,9% | -15,2% |
| Siste 3 år | -1,0% | -0,4% |
| Siste 5 år | -0,8% | 1,6% |
| Siste 10 år | 5,2% | 7,0% |
| Siden start | 11,0% | 7,8% |

Avkastning siste 10 år



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD 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.

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. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene. Målet er å gi andelseierne best mulig risikostyrt avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 5. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Fondsfakta

| | |
|-----------------------------|--|
| Type | Aksjefond |
| Domisil | Norge |
| Start dato | 05.04.2002 |
| Morningstarkategori | Globale vekstmarkeder |
| ISIN | NO0010140502 |
| NAV | 849,36 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 2.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse* |
| Totalkostnad (2021) | 1.67% |
| Referanseindeks | MSCI EM NR USD |
| Forvaltningskapital (mill.) | 12216,00 NOK |
| Antall poster | 47 |
| Porteføljeforvalter | Fredrik Bjelland Cathrine Gether |

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig hvis relativ verdiutvikling er bedre enn referanseindeksen. Samlet forvaltningshonorar utgjør maksimalt 4,00 % og minimum 1,00 % p.a. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-------------------------|----------|------------|
| Suzano SA | 3,95 | 0,63 |
| Samsung Electronics Co | 5,76 | 0,46 |
| TotalEnergies SE | 4,77 | 0,45 |
| Sendas Distribuidora SA | 3,06 | 0,34 |
| Shell PLC | 5,30 | 0,28 |



Største negative bidragsytere

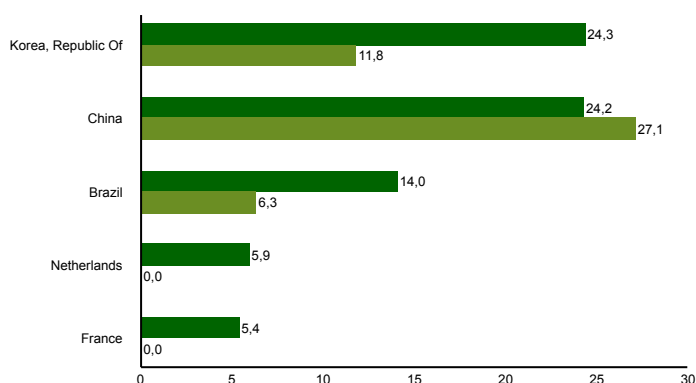
| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-------------------------|----------|------------|
| Ping An Insurance Group | 6,16 | -1,45 |
| Prosus NV | 3,05 | -0,71 |
| WH Group Ltd | 2,58 | -0,66 |
| Naspers Ltd | 2,64 | -0,62 |
| Alibaba Group Holding | 2,26 | -0,62 |

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

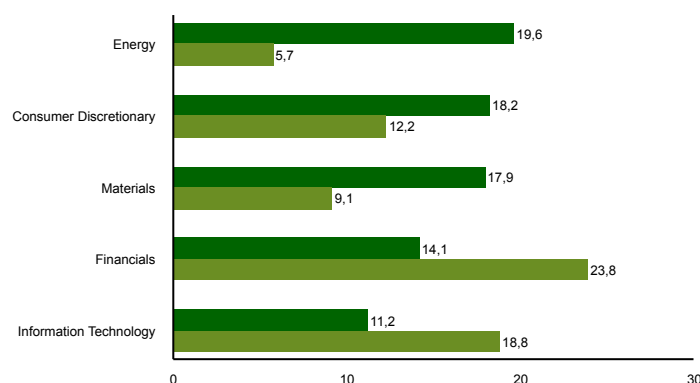
10 største investeringer

| Navn | Sektor | Land | % |
|---|------------------------|--------------------|------|
| Samsung Electronics Co Ltd | Information Technology | Korea, Republic Of | 6,8 |
| Shell PLC | Energy | Netherlands | 5,9 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | Financials | China | 5,6 |
| TotalEnergies SE | Energy | France | 5,4 |
| Cnooc Ltd | Energy | China | 5,1 |
| LG Electronics Inc | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 5,1 |
| Suzano SA | Materials | Brazil | 4,6 |
| UPL Ltd | Materials | India | 4,1 |
| Hyundai Motor Co | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 3,5 |
| Sendas Distribuidora SA | Consumer Staples | Brazil | 3,3 |
| Samlet vektning | | | 49,3 |

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

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. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av 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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger