



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 107,70 NOK

Forvaltningskapital: 15 947 MNOK

Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 2,00 %

Variabelt forvaltningshonorar: 10 %
(se detaljer i prospektet)

Løpende kostnader: 2,00 %

Antall investeringer: 51

SFDR: Artikkel 8



Fredrik Bjelland
Forvaltet fondet siden
27. august 2017



Cathrine Gether
Forvaltet fondet siden
30. september 2010



Espen Klette
Forvaltet fondet siden
01. juli 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et aksjefond, enten alene eller som del i en veldiversifisert, langsiktig portefølje og som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

SKAGEN Kon-Tiki A

RISIKO



5 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

19,01 %

30.06.2023

ÅRLIG AVKASTNING

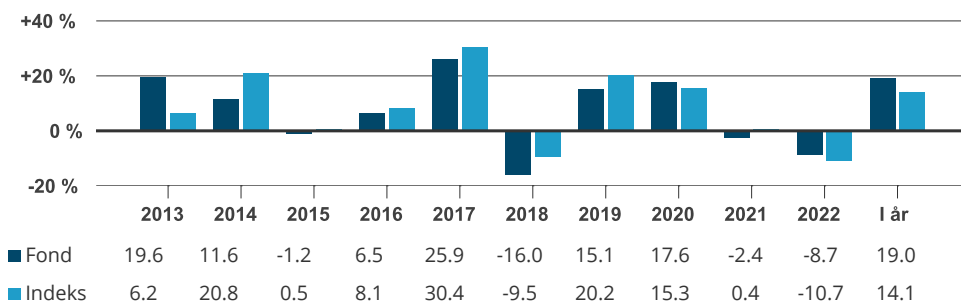
5,95 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2023. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning NOK



Fondets referanseindeks er MSCI Emerging Markets, denne indeksen fantes ikke da fondet startet opp. Før 01.01.2004 var MSCI World AC referanseindeks.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Måned	1,32	-0,20
Hittil i år	19,01	14,07
12 måneder	21,67	10,34
3 år	9,53	5,69
5 år	5,95	6,58
10 år	7,39	8,96
Siden start	11,99	8,58

Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Standardavvik	-	-	14,95
Std.avvik indeks	-	-	12,78
Tracking error (TE)	-	-	7,35
Information ratio (IR)	-	-	0,52
Fondets aktive andel er 86 %			

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

AI blir mainstream

Globale aksjemarkeder fortsatte å klatre det symbolske 'muren av bekymringer' i takt med økende begeistring rundt potensialet til kunstig intelligens (AI), som mer enn veide opp for den voksende mengden bevis som peker mot en fortsatt nedgang i den globale økonomien. Vekstmarkedsaksjer hang (igjen) etter de utviklede markedene da den svake innhenting etter gjenåpningen i Kina fortsatte å skuffe. Selv om vi forventer at oppdemmet etterspørsel, spesielt for forbrukertjenester, vil bli utløst over tid, er det stadig tydeligere at de strukturelle motvindene knyttet til overflødig gjeld og et fortsatt skjørt eiendomsmarked vil nødvendiggjøre ytterligere stimuli i Kina.

Mer positivt er det at store vekstmarkeder som Taiwan og Sør-Korea har dratt nytte av deres fremtredende posisjoner i teknologiens verdikjede. Med verdsettelsene fortsatt på rimelige nivåer, spesielt i Sør-Korea, forventer vi at denne medvinden vil vedvare. Innenfor råvarer har vi observert et økende skille mellom en svekkelse av de mest konjunkturfølsomme metallene og olje sammenlignet med den relative stabiliteten til kritiske metaller som trengs i det grønne skiftet. Dette hjelper utvilsomt av økende investeringer knyttet til inflasjonsreduksjonsloven (IRA) i USA. Det kan derfor komme som en overraskelse at Brasil var det best presterende EM i kvartalet, noe vi tilskriver de nåværende høye reelle rentene og rom for å lette pengepolitikken i de kommende kvartalene.

SKAGEN Kon-Tiki slo igjen sin referanseindeks i andre kvartal, noe som markerer det femte kvartalet på rad med meravkastning. Fondet tjente på sin overvekt i Brasil med både Raizen og Banco do Brasil som ga betydelige positive bidrag i løpet av kvartalet. Raizen er et ledende bioenergiselskap med en vertikal integrert forretningsmodell og betydelige vekstutsikter takket være dets anlegg for andre generasjons etanol. Vi økte vår posisjon i første kvartal betydelig etter at vi besøkte selskapet i januar. Banco do Brasil

har fortsatt å gjøre det bra til tross for et tøffere økonomisk klima. Vi tror at banken er godt posisjonert takket være sin solide kapitalposisjon og høye lønnsomhet, og kan derfor utnytte vekstmuligheter, spesielt innen agribusiness. Våre større sørkoreanske posisjoner, Samsung Electronics og LG Electronics, ga også betydelige bidrag i andre kvartal. Minnemarkedet har vært i en lang nedtur, men vi tror det er nær bunnen. Som den største og mest diversifiserte minneproduzenten, forventer vi at Samsung Electronics vil fortsette å dra nytte av veksten i databehov og bredere anvendelse av AI. LG Electronics har også hatt fallende inntekter i de siste kvartalene, men ledelsen har gjort betydelige fremskritt i å gjenopprette lønnsomheten gjennom bedre priser, kostnadsbesparelser og økende posisjon som en billeverandør, spesielt innen elektriske kjøretøy. Vårt nylige besøk til selskapet støttet vårt positive syn på utsiktene. De største negative bidragsyterne var våre store kinesiske internetselskaper, spesielt Alibaba og Prosus, hvis hovedeiendel er andelen i Tencent. Selv om vi hadde redusert vår Kina-eksponering noe i første kvartal etter rallyet fra oktober 2022, var porteføljen ikke immun. Interessant nok kunngjorde nylig Prosus og morselskapet Naspers ytterligere planer om å løsne opp på krysseierskap og frigjøre verdi fra andelen i Tencent. Den sørafrikanske gruveselskapet Sibanye-Stillwater leverte også dårlig i kvartalet, hovedsakelig på grunn av et betydelig fall i prisene på deres nøkkelprodukter palladium og platina.

Vi gjorde noen endringer i porteføljen i løpet av kvartalet. Vi gikk ut av den kinesiske produsenten av husholdningsapparater Hisense da aksjen nådde kursmålet etter lanseringen av en ledelsesinsentivplan. Vi reintroduserte også det ungarske farmasøytiske selskapet Richter Gedeon, som tilfører en attraktiv defensiv karakteristikk til porteføljen. Mer nylig startet vi en posisjon i det norske gjødselselskapet Yara International. Yara er et globalt gjødselselskap med en betydelig tilstedeværelse i Brasil og rundt halvparten av salget generert i EM. Aksjene har nylig vært under press på grunn av svakere gjødselpriser og svake volumer i en tid med høye inngangskostnader. Men vi ser betydelig rom for forbedring ettersom insentivene for gjødselbruk er betydelige og Yaras produktportefølje gir selskapet noe beskyttelse mot denne utviklingen. Selskapet har en solid balanse og sterk kontantstrøm, noe som gjør det godt rustet til å dra nytte av den neste oppgangen. Med bare 1x pris/bok, handles aksjene på sitt laveste nivå siden 2016.

SKAGEN Kon-Tiki-porteføljen består nå av 47 selskaper, ekskludert fire russiske beholdninger som for tiden er verdsatt til null, med god diversifisering over geografier og sektorer. Totalt sett handles porteføljen på bare 7x 2023-inntjeningen og 0,8x pris/bok, en 45 prosent rabatt på den bredere EM-indeksen. Vi fortsetter å tro at porteføljen tilbyr et attraktivt forhold mellom risiko og avkastningsmuligheter over et bredt spekter av makrosenarioer.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Raizen SA	3,34	0,70
Sendas Distribuidora S/A	1,69	0,42
Naspers Ltd	2,77	0,39
Cosan SA	2,04	0,38
Banco do Brasil SA	2,47	0,34

↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sibanye Stillwater Ltd	1,86	-0,32
JP Morgan Chase Bank NA, Luxembourg	4,13	-0,25
Guaranty Trust Holding Co PLC	0,63	-0,22
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,72	-0,13
LG Chem Ltd	2,23	-0,12

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,6	Kina	25,0	Forbruksvarer	21,3
Cnooc Ltd	5,8	Sør-Korea	23,7	Energi	18,3
LG Electronics Inc	5,4	Brasil	16,4	Finans	15,2
Samsung Electronics Co Ltd	4,6	Taiwan	5,2	Råvarer	13,0
Alibaba Group Holding Ltd	4,5	Sør-Afrika	4,7	Teknologi	10,2
Raizen SA	3,7	CASH	3,9	Konsumentvarer	8,3
UPL Ltd	3,5	India	3,5	Kontanter, ikke investert	3,9
Shell PLC	3,4	Nederland	3,4	Industri	3,4
Prosus NV	3,4	Frankrike	3,3	Fond	3,3
Cash equivalent	3,3	Caymanøyene	2,1	Kommunikasjon	2,5
Total andel	44,1 %	Total andel	91,1 %	Total andel	99,5 %

Bærekraft

SKAGENS tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

VIKTIG INFORMASJON

Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskappspesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i våre fond finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.