



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 086,23 NOK
Forvaltningskapital: 15 418 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.

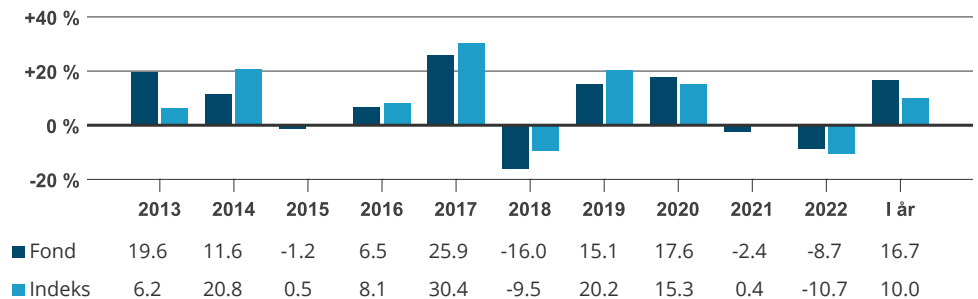
SKAGEN Kon-Tiki A

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
 16,71 % 6,99 %
 5 av 7 (SRRI) 29.09.2023 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for September 30.09.2023. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	-1,67	-2,58	Standardavvik	-	-	14,56
Hittil i år	16,71	9,98	Std.avvik indeks	-	-	12,44
12 måneder	24,74	10,87	Tracking error (TE)	-	-	7,26
3 år	6,37	2,66	Information ratio (IR)	-	-	0,54
5 år	6,99	6,05	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	6,43	7,95				
Siden start	11,74	8,29				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q3 2023

Globale aksjemarkeder falt i løpet av kvartalet da investorer fortsatte å fokusere på Federal Reserves kommentarer om utsikten for fremtidige styringsrenter. Pressemeldingen fra Federal Open Market Committee den 20. september og den påfølgende pressekonferansen ble tolket av markedene som et signal om "høyere-renter-lenger". Sentralbanksjefen virket mer haukaktig enn mange forventet på bakgrunn av fortsatt sterk amerikansk økonomisk aktivitet og jobbvekst. Som et resultat økte den amerikanske 10-års statsobligasjonsrenten betydelig, og USD styrket seg mot de største verdensvalutaene.

Aksjer i fremvoksende markeder presterte stort sett på linje med de utviklede markedene. Taiwan, Sør-Korea og Kina var de største negative bidragsyterne i løpet av kvartalet. I vekstmarkedene er man fortsatt bekymret for den kinesiske eiendomssektoren, helsen til landets banksektor samt en tregere enn forventet innhenting etter pandemien. SKAGEN Kon-Tiki fortsetter sin selektive og vellykkede tilnærming til aksjeplukking i Kina og har for øyeblikket ingen direkte eksponering mot eiendom eller banker. SKAGEN Kon-Tiki har nå prestert bedre enn referanseindeksen i seks kvartaler på rad. I løpet av tredje kvartal var CNOOC, Magnit og TotalEnergies de viktigste relative bidragsyterne på grunn av høyere energipriser og en revurdering av våre russiske eierandeler. LG Electronics, Raizen og Atlantic Sapphire var de største negative bidragsyterne. Raizen falt etter svake kvartalsresultater, og Atlantic Sapphire falt etter å ha hentet inn ny egenkapital.

I september slo SKAGEN Kon-Tiki igjen sin referanseindeks. Fondet tjente på høyere oljepriser som løftet våre investeringer i CNOOC, TotalEnergies og Shell. I tillegg tjente den brasilianske masse- og papirprodusenten Suzano på prisoppgangen på papirmasse. De største negative bidragsyterne i løpet av måneden var LG Electronics, Alibaba og Cosmax. LG Electronics ble sannsynligvis negativt påvirket av

bekymringer for mulig svekkelse i kundenes forbruk. Alibaba falt på bakgrunn av generell svakhet i Kina. Cosmax gav tilbake noen av de sterke gevinstene som kom av Kinas lettelse i reiserestriksjoner ut av landet.

Vi gjorde begrensede endringer i porteføljen i september. Vi kjøpte oss inn i Phinia, en ledende leverandør av drivstoffinjeksjonssystemer for nyttekjøretøy og industrielle maskiner. Phinia ble skilt ut fra BorgWarner i juli 2023 og etter vår mening er investeringsmuligheten en klassisk oversett, under radaren og betydelig undervurdert spin-off. Nåværende verdsettelse er betydelig lavere enn den for sitt tidligere morselskap og relevante konkurrenter, og vi ser flere katalysatorer for en re-prising av aksjen. Vi solgte ikke noe ut av porteføljen i løpet av måneden.

SKAGEN Kon-Tiki-porteføljen består nå av 51 selskaper, med god diversifisering over geografier og sektorer. Samlet sett handles porteføljen til bare 7x 2023 inntjening og 0,8x pris til bok, en 44% rabatt i forhold til den bredere indeksen for fremvoksende markeder. Vi mener derfor fortsatt at porteføljen tilbyr et attraktivt forhold mellom risiko og avkastningsmuligheter over et bredt spekter av ulike makrosituasjoner.

Bidragstere forrige måned

↗ Største bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Cnooc Ltd	7,07	0,51	LG Electronics Inc	4,50	-0,25
Suzano SA	3,58	0,23	Alibaba Group Holding Ltd	4,90	-0,25
TotalEnergies SE	3,77	0,20	Cosmax Inc	1,23	-0,24
Shell PLC	3,69	0,15	Prosus NV	3,14	-0,22
UPL Ltd	3,42	0,11	LG Chem Ltd	1,88	-0,21

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Cnooc Ltd	7,3	Kina	25,9	Forbruksvarer	20,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,3	Sør-Korea	22,9	Energi	20,2
Alibaba Group Holding Ltd	4,9	Brasil	15,8	Finans	16,1
LG Electronics Inc	4,4	Taiwan	4,7	Råvarer	14,4
Samsung Electronics Co Ltd	4,2	Sør-Afrika	4,5	Teknologi	8,9
TotalEnergies SE	3,9	Frankrike	3,9	Konsumentvarer	7,9
UPL Ltd	3,8	India	3,8	Fond	3,4
Shell PLC	3,8	Nederland	3,8	Industri	3,0
Suzano SA	3,7	Caymanøyene	2,1	Kommunikasjon	2,3
Prosus NV	3,1	Hongkong SAR Kina	1,9	Kontanter, ikke investert	1,6
Total andel	45,4 %	Total andel	89,3 %	Total andel	98,5 %

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 selskapsspesifikke 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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.