



## Fakta om fondet

**ISIN:** NO0010140502  
**Startdato, andelsklasse:** 05.04.2002  
**Startdato, fond:** 05.04.2002  
**Domisil:** NO  
**Andelskurs (NAV):** 1 089,24 NOK  
**Forvaltningskapital:** 15 324 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:** 46  
**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.

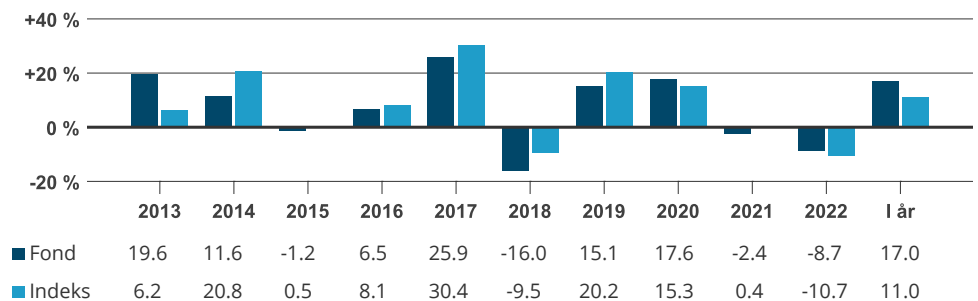
# SKAGEN Kon-Tiki A

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
	17,03 %	7,67 %
5 av 7 (SRRI)	31.10.2023	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Oktober 31.10.2023. 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	0,28	0,91	Standardavvik	-	-	14,56
Hittil i år	17,03	10,98	Std.avvik indeks	-	-	12,37
12 måneder	28,24	19,06	Tracking error (TE)	-	-	7,21
3 år	5,90	1,68	Information ratio (IR)	-	-	0,58
5 år	7,67	7,56	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	6,06	7,79				
Siden start	11,70	8,30				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

## Forvalterkommentar for oktober 2023

**Globale aksjer falt i oktober i de fleste valutaer (bortsett fra NOK), ettersom bekymringer for konflikter i Midtøsten overskygget den overraskende positive utviklingen i USA. Vekstmarkeder presterer dårligere enn utviklede markeder, grunnet bekymringer over geopolitisk spenning og usikkerhet rundt USAs rentenivåer og "høyere for lengre" scenarier. Det gjorde utsiktene for aksjer mer uklare. Likevel har 2023 så langt vært et flott år for Kon-Tiki med sterk meravkastning i et marked som har vært mer gunstig for aktive aksjeplukkere.**

I et potensielt scenario der den amerikanske økonomien når toppen, og oppfatningen av en økonomisk nedgang styrkes, blir det mer sannsynlig at investorene vender seg mot vekstmarkeder, ettersom forventningene om en økonomisk gjenoppretting i land som Kina, Korea og Brasil styrkes. De fleste sentralbanker i vekstmarkedene har hatt større suksess med å temme inflasjonen enn deres motparter i utviklede markeder, og disse økonomiene vil være bedre posisjonert for å holde økonomisk aktivitet i riktig retning.



Vi solgte oss ut av fem mindre posisjoner i oktober. Richter og Tres Tentos økte og forlot porteføljen før de oppnådde den tiltenkte størrelsen. Chilenske Vina Concha går gjennom en tøff tid med synkende volumer og marginer. Vi klarte å selge den russiske dagligvareforhandleren Magnit da selskapet kjøpte tilbake egne aksjer. Vi trakk oss også ut av den brasilianske forhandleren GPA etter at deres colombianske dagligvareforhandler Exito ble skilt ut. Exito var en av de beste bidragsyterne etter å ha mottatt et bud med en premie på 43 prosent. Korean Re har vært sterk på grunn av potensialet for høyere utbytteavkastning med mer oppside for inntjening/utbytte i en situasjon med økende

obligasjonsavkastning. WH Group steg takket være stabiliserende resultater hvor fokuset ble flyttet til potensialet for verdifrigjøring i deres amerikanske operasjoner gjennom en potensiell restrukturering eller utskillelse.

På den negative siden leverte det indiske agrichem-selskapet UPL svake resultater drevet av global lagernedsalg og økt pristrykk. Til tross for at de rapporterte resultater i tråd med forventningene, falt Ping An på grunn av den generelle svakheten i kinesiske aksjer og bekymringer rundt eiendomsmarkedet. Det brasilianske logistikkonglomeratet Simpar var svak, da dens underliggende selskaper Vamos og Movida opplevde kortsiktig svakhet på grunn av deres strategi for riktig dimensjonering.

Til tross for et sterkt år for Kon-Tiki, tilbyr porteføljen fortsatt en tiltalende oppside da den består av attraktivt prisede og diversifiserte selskaper som omsettes til en samlet 0,8x P/B, noe som er nesten halvparten av prisen på MSCI EM-indeksen til tross for sterke kvalitetsegenskaper.

## Bidragstere forrige måned

 Største bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)
WH Group Ltd	2,05	0,37	Magnit PJSC	0,19	-0,47
Korean Reinsurance Co	2,48	0,30	UPL Ltd	3,84	-0,31
Almacenes Exito SA	0,79	0,23	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,20	-0,25
LG Electronics Inc	4,62	0,20	SIMPAR SA	1,15	-0,24
TotalEnergies SE	3,32	0,20	Sibanye Stillwater Ltd	1,46	-0,22

Bidrag til fondets avkastning NOK

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,1	Kina	24,8	Forbruksvarer	21,9
Cnooc Ltd	5,9	Sør-Korea	23,6	Energi	18,1
Cash equivalent	5,6	Brasil	14,8	Finans	16,3
Alibaba Group Holding Ltd	5,4	Taiwan	4,8	Råvarer	12,9
LG Electronics Inc	4,6	Sør-Afrika	4,2	Teknologi	9,1
Samsung Electronics Co Ltd	4,3	India	3,5	Konsumentvarer	6,0
UPL Ltd	3,5	Frankrike	3,4	Fond	3,3
TotalEnergies SE	3,4	Nederland	3,3	Industri	2,9
Shell PLC	3,3	Hongkong SAR Kina	2,3	Kommunikasjon	2,3
Raizen SA	3,1	Caymanøyene	1,9	Helse	1,2
<b>Total andel</b>	<b>45,4 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>86,6 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>93,9 %</b>

## 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 selskapsespesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på [www.skagenfondene.no/fond](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/](http://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/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)

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