



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 076,14 NOK

Forvaltningskapital: 14 964 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: 44

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

15,61 %

31.12.2023

ÅRLIG AVKASTNING

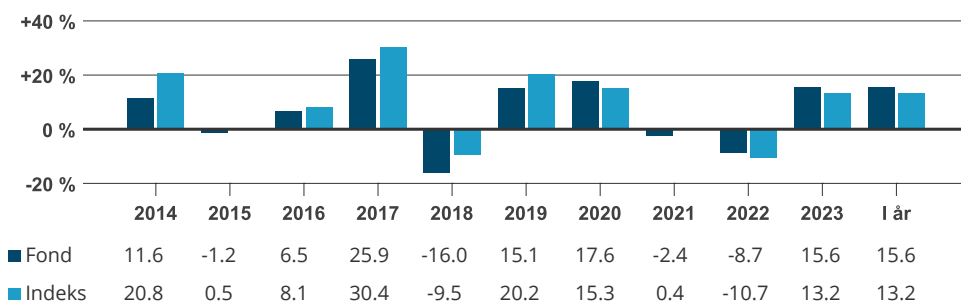
6,88 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Desember 31.12.2023. 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	-2,92	-2,10
Hittil i år	15,61	13,23
12 måneder	15,61	13,23
3 år	1,00	0,48
5 år	6,88	7,04
10 år	5,64	8,08
Siden start	11,55	8,34

Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Standardavvik	-	-	13,68
Std.avvik indeks	-	-	12,42
Tracking error (TE)	-	-	6,76
Information ratio (IR)	-	-	0,08
Fondets aktive andel er 88 %			

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q3 2023

2023 viste seg å være et godt år for SKAGEN Kon-Tiki, selv med en utfordrende avslutning på året. I samme periode underprestererte MSCI EM-indeksen sammenlignet med den generelle oppgangen i aksjemarkedet i desember og gjennom hele året. Selv om USA har vært den best presterende regionen i fem av de siste seks årene, har MSCI EM vært den svakeste i fire av de siste fem årene. Nå som Federal Reserve har signalisert at de sannsynligvis er ferdige med å øke rentene, mener vi (igjen) at tiden er inne for vekstmarkeder til å ta igjen det tapte. Hvis konsensus er riktig om at rentetoppen er nådd, dollaren svekkes, og USAs vekst avtar sammenlignet med vekstmarkeder – og hvis vi tror historien kan gi en indikasjon – da bør en økning i EM-aksjellokering fra de nåværende rekordlave nivåene vurderes.

Et nytt paradigme kan være i vente i 2024, da høy inflasjon og markante rentehevinger gir rom for sentralbanker som støtter vekst. Noen av de største sentralbankene i vekstmarkeder har allerede endret kurs før USA, og verdsettelsene er fortsatt attraktive, både relativt sett og ut fra historiske data. Til tross for betydelig variasjon innen vekstmarkeder, har de som gruppe en tendens til å gjøre det godt når den amerikanske dollaren svekkes, utsiktene for globale renter er milde, og verdensøkonomien vokser.

Kina har vært en stor skuffelse dette året; landet utgjør omkring 30 prosent av indeksen, og nedgangen i eiendomsmarkedet har rammet den nasjonale økonomien, mens regulatorisk usikkerhet og geopolitiske forhold har påvirket tillit og selvtillit. President Xi sa i sin årlige nyttårstale at "vi vil konsolidere og styrke økonomiens gjenopprettingsdynamikk og arbeide for å oppnå stabil og langsiktig økonomisk utvikling." Å styrke tilliten til Kina vil være avgjørende for det kommende året, og vi har sett tegn til at støttende tiltak er blitt iverksatt. Kina-relatert svakhet preget den siste måneden og kvartalet for SKAGEN Kon-Tiki. Prosus og Naspers, som hovedsakelig er drevet av sin eierandel i Tencent, falt kraftig den siste

handelsdagen etter at regulatorer overraskende innførte nye regler som begrenser in-game utgifter og forbyr mekanismer som oppmuntrer til mer spilletid. I en overraskende vending avskjediget myndighetene deretter toppsjefen i landets spillreguleringsorgan, som var ansvarlig for kunngjøringen, og uttalte at de kan komme til å revurdere de kontroversielle reglene. Som et resultat har vi begynt å se en gradvis reversering i aksjekursene igjen. På den positive siden for måneden opplevde den brasilianske sukker- og etanolprodusenten Raizen en oppgang, da selskapet overrasket positivt med sin sukkerrørknusing, mens regjeringen også viser en mildere holdning mot sektoren med tegn på økende biodiesel- og etanolblandingsrater. Det sør-afrikanske gruve- og metallbehandlingselskapet Sibanye Stillwater reverserte noe av den nylige tilbakegangen som skyldtes driftsproblemer. En nykommer i porteføljen, Phinia Inc, vendte også noe av den nylige svakheten, ettersom de viktigste drivkreftene nå ser ut til å bevege seg i riktig retning.

For året bidro India og Taiwan mest positivt til avkastningen i EM-indeksen, mens Kina og Sør-Korea var svake markeder. Dette står i skarp kontrast til SKAGEN Kon-Tikis bidragsyttere i 2023; de kinesiske selskapene CNOOC og Foxconn Industrial Internet var de to sterkeste bidragsytterne. Også koreanske investeringer som Samsung Electronics og Hyundai Motor kom på listen. Vi er tilbake i et miljø der aksjeplukking og aktiv forvaltning igjen står i forgrunnen. Vår sterke overbevisning omkring våre brasilianske investeringer har lønnet seg godt i løpet av det siste året, med Banco do Brasil, Suzano og Raizen som sterke positive bidragsyttere. Så selv med en stor undervekt i noen av de best presterende landene som India og Taiwan, hvor vi har hatt vanskeligheter med å finne nye investeringsmuligheter på grunn av høy prising, avsluttet fondet året godt foran indeksen. Vi avsluttet vår investering i den colombianske forhandleren Exito etter at selskapet mottok et bud etter å ha blitt skilt ut fra den brasilianske dagligvareoperatøren GPA. Vi avsluttet også vår investering i Ghana Commercial da det åpnet seg en mulighet for likviditet, gitt mer attraktive muligheter andre steder. Vår gjenværende investering i Ivanhoe ble også avviklet. Vi gjenintroduserte Foxconn Industrial Internet i porteføljen etter nylig svakhet, ettersom verdsettelsen kom tilbake til svært attraktive nivåer gitt den unike eksponeringen mot kunstig intelligens og sterkt vekst- og marginpotensial.

SKAGEN Kon-Tiki har en aktivt forvaltet portefølje av attraktivt verdsatte selskaper som gir eksponering mot sterke trender og temaer i vekstmarkedene. Fondens handles til nesten halve prisen av MSCI EM-indeksen, til tross for solide kvalitetsegenskaper. Porteføljen er svært diversifisert og utformet for å prestere godt under ulike makroøkonomiske scenarier. Diversifisering i vekstmarkeder bør være fordelaktig for enhver som holder en global portefølje, ettersom aksjer fra vekstmarkeder ofte er underrepresenterte til tross for deres sterke vekstegenskaper og unike diversifiseringseffekt.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Raizen SA	3,25	0,28	Prosus NV	3,35	-0,56
Sibanye Stillwater Ltd	1,28	0,19	Naspers Ltd	3,21	-0,42
Phinia Inc	1,32	0,14	Cnooc Ltd	5,61	-0,35
SIMPAR SA	1,58	0,12	Korean Reinsurance Co	2,58	-0,35
Samsung Electronics Co Ltd	4,78	0,10	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,37	-0,34

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Alibaba Group Holding Ltd	6,2	Kina	27,6	Forbruksvarer	23,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,8	Sør-Korea	24,8	Finans	15,8
Cnooc Ltd	5,6	Brasil	17,3	Energi	15,8
Samsung Electronics Co Ltd	4,9	Sør-Afrika	4,5	Råvarer	12,6
LG Electronics Inc	4,6	Taiwan	4,1	Teknologi	11,0
UPL Ltd	3,6	India	3,6	Konsumentvarer	6,6
Raizen SA	3,4	Hongkong SAR Kina	2,3	Industri	3,4
Naspers Ltd	3,2	Frankrike	2,1	Fond	3,4
Prosus NV	3,1	Nederland	2,0	Kommunikasjon	2,9
Hyundai Motor Co	3,0	Caymanøyene	2,0	Helse	1,3
Total andel	43,5 %	Total andel	90,3 %	Total andel	96,3 %

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

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. 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/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

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

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

