



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 184,95 NOK
Forvaltningskapital: 15 397 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: 45
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

10,12 %

27.03.2024

ÅRLIG AVKASTNING

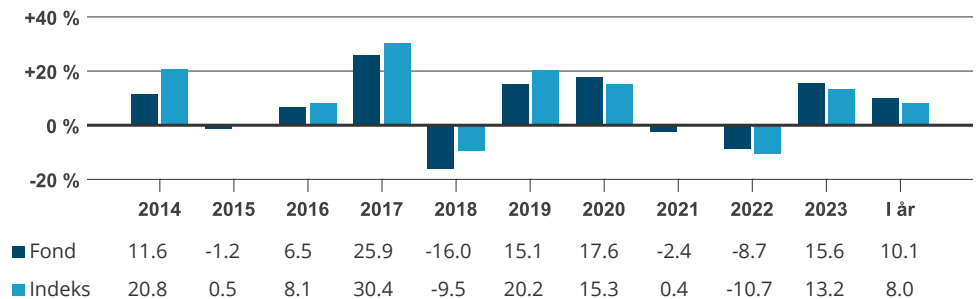
7,03 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Mars 31.03.2024. 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	5,25	3,64
Hittil i år	10,12	8,05
12 måneder	17,19	13,38
3 år	2,81	2,53
5 år	7,03	7,03
10 år	7,23	9,31
Siden start	11,90	8,62

Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Standardavvik	-	-	14,28
Std.avvik indeks	-	-	12,93
Tracking error (TE)	-	-	6,75
Information ratio (IR)	-	-	0,06
Fondets aktive andel er 87 %			

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q1 2024

Globale aksjemarkeder fortsatte oppgangen, drevet av investorenes risikoappetitt og solide selskapsresultater. Selv om aksjer i fremvoksende markeder ikke gjorde det like godt som i utviklede markeder, skilte SKAGEN Kon-Tiki seg ut med sterk avkastning, og bygde videre på de gode resultatene så langt i år. Til tross for at makroøkonomiske data fra Kina var svært moderate, begynte vi å se tegn til stabilisering utenfor eiendomssektoren, da den viktige innkjøpssjefsindeksen for produksjon gikk tilbake til vekst. Som en følge har råvarer, med unntak av jernmalm, fortsatt å være ettertraktet, noe som tyder på et strammere marked. Økende langsiktige renter sammen med et prisgjennombrudd for gull antyder at investorene fortsatt ikke har erklært seier over inflasjonen, som fortsatt er høyere enn forventet i mange land. Valg har også startet over hele verden, og vi følger nøye med på eventuelle overraskelser og mulig påvirkning på porteføljen.

Den største positive bidragsyteren i mars var nok en gang det kinesiske energiselskapet CNOOC, som rapporterte sterke årsresultater og reservetilvekst, som støtter sitt produksjonsutsikt. Ytelsen ble også forbedret gjennom vår eksponering mot leverandører relatert til kunstig intelligens, inkludert kinesiske Foxconn Industrial Internet og taiwanske Hon Hai Precision. Hon Hai deltok i fjorårets rally drevet av kunstig intelligens, men hentet seg inn da aksjene steg nesten 50% bare i mars. For første kvartal totalt sett var våre største bidragsytere CNOOC, Hyundai Motor og Foxconn Industrial Internet. Hyundai Motor har hatt en sterk vekst delvis på grunn av den koreanske regjeringens 'Value Up'-initiativ og forventninger om høyere avkastning til aksjonærene.



På den negative siden, underpresterte våre større kinesiske investeringer, Ping An Insurance og internettfirmaet Alibaba, på grunn av svake resultater og bekymringer for tap av markedsandeler til PDD,

henholdsvis. For kvartalet under ett var våre svakeste bidragsyttere våre brasilianske investeringer i selskapene Simpar (transport og logistikk) og Cosan (landbruk og drivstoff), samt det indiske selskapet UPL innen plantevern. Det brasilianske markedet har vært svakere enn forventet så langt i år, men vi håper at fortsatt lettelse i pengepolitikken vil gi medvind.

I mars investerte vi i det tyrkiske selskapet Coca Cola Icecek (CCI), som produserer alkoholfrie drikkevarer. CCI er et regionalt bryggeri med virksomhet i tolv land fra Tyrkia til Bangladesh. Vi anser det som en ledende aktør i land med strukturell vekst, og CCI har en sterk historikk med vekst i markedsandeler, prissettingsevne og marginforbedring. CCI blir en del av vår nylige investering i det chilenske containerrederiet CSAV, som vi beskrev i vår rapport fra januar. Vi avsluttet vår investering i den nigerianske banken Guaranty Trust etter devalueringen av Naira og da aksjene nådde vårt kursmål i lokal valuta.

Som resultat består porteføljen fortsatt av 45 investeringer, som samlet handles til bare 7 ganger 2024 inntjening og 0,9 ganger pris til bokført verdi. Til tross for fortsatt meravkastning fra porteføljen, forblir verdsettelsesrabatten i forhold til det bredere markedet for fremvoksende markeder på over 40%. Som verdiinvestorer ser vi dette som en attraktiv risiko/rewardmulighet.

Bidragsyttere forrige måned

 Største bidragsyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Cnooc Ltd	6,51	0,97	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,62	-0,20
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1,75	0,75	Alibaba Group Holding Ltd	5,76	-0,08
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1,50	0,61	Cosan SA	2,47	-0,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,35	0,46	Hyundai Motor Co	3,42	-0,07
Samsung Electronics Co Ltd	4,71	0,41	Atlantic Sapphire AS	0,09	-0,05

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Cnooc Ltd	6,3	Kina	27,1	Forbruksvarer	23,4
Alibaba Group Holding Ltd	5,5	Sør-Korea	24,0	Energi	16,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,3	Brasil	18,7	Finans	14,0
Samsung Electronics Co Ltd	4,9	Taiwan	4,5	Råvarer	11,3
LG Electronics Inc	4,5	Sør-Afrika	4,3	Teknologi	10,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,4	Hongkong SAR Kina	2,5	Konsumentvarer	7,4
Hyundai Motor Co	3,4	Caymanøyene	2,1	Industri	4,6
Naspers Ltd	3,2	Frankrike	1,8	Fond	3,6
Prosus NV	3,2	Nederland	1,7	Kommunikasjon	2,9
Cosan SA	3,0	Mexico	1,7	Helse	1,7
Total andel	42,7 %	Total andel	88,4 %	Total andel	95,2 %

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

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 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/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 notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.