



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 202,23 NOK
Forvaltningskapital: 15 702 MNOK
Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 2,00 %
Variabelt forvaltningshonorar: 10,00 % (se detaljer i prospektet)
Løpende kostnader: 2,00 %
Antall investeringer: 48
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.

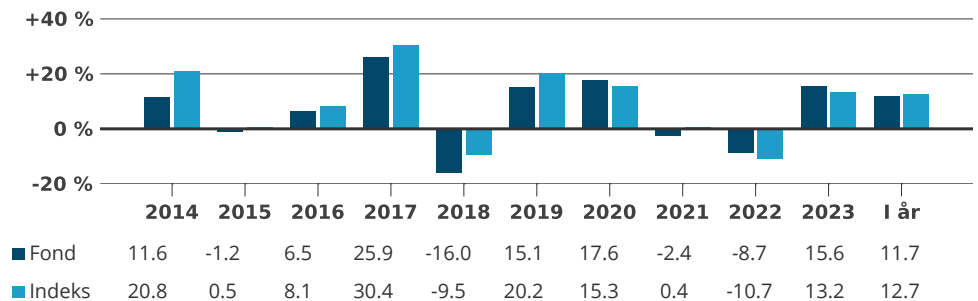
SKAGEN Kon-Tiki A

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
11,73 % **6,85 %**
 5 av 7 (SRRI) 28.06.2024 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2024. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	2,33	5,39	Standardavvik	-	-	-
Hittil i år	11,73	12,69	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	7,36	10,67	Tracking error (TE)	-	-	-
3 år	1,44	2,07	Information ratio (IR)	-	-	-
5 år	6,85	7,75	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	6,12	8,64				
Siden start	11,83	8,73				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q2 2024

Globale aksjemarkeder økte i juni, hovedsakelig på grunn av styrken i noen få store amerikanske teknologiselskaper. Dette førte til at S&P500 og Nasdaq-indeksene satte nye rekorder. Aksjer i fremvoksende markeder presterte bedre enn de i utviklede markeder, men SKAGEN Kon-Tiki gjorde det dårligere enn de fremvoksende markedene. Dette skyldtes hovedsakelig at vi hadde mindre investeringer i Taiwan og India, og mer i Brasil, noe som bidro negativt. Handelsspenninger var i fokus da EU innførte ekstra toll på elbiler fra Kina, noe kinesiske myndigheter ikke tok godt imot. Selv om de siste økonomiske dataene fra Kina ikke har gitt håp om en generell bedring, mener vi at våre investeringer er godt posisjonert, og vi finner fortsatt undervurderte investeringsmuligheter.

De største bidragsyterne i juni var det kinesiske energiselskapet CNOOC, Hyundai Motor og TSMC. CNOOC dro nytte av gunstige energipriser, positive nyheter fra et utviklingsprosjekt ledet av Exxon i Guyana, og nye utforskningsresultater utenfor kysten av Kina. Hyundai Motors aksjekurs steg på grunn av Koreas 'Value Up'-initiativ og planene om å børsnotere sitt indiske datterselskap til en attraktiv verddivurdering. TSMC hadde gode salgstall og markedets optimisme over selskapets evne til å dra nytte av etterspørselen etter AI-applikasjoner. For hele andre kvartal var de største bidragsyterne CNOOC, Cosmax og TSMC. Det sørkoreanske kosmetikk-selskapet Cosmax leverte bedre resultater enn forventet, ettersom det drar nytte av en veksttrend i det globale skjønnhetsmarkedet.

På den negative siden var to av de tre største negative bidragsyterne i juni brasilianske selskaper, delvis på grunn av en svakere lokal valuta. Retailgiganten Assai underpresterte, da markedet er bekymret for høye renter og effekten på selskapets økonomi. Vi mener likevel at dette er håndterbart, noe selskapets ledelse har bekreftet. Transportkonglomeratet Simpar møter de samme utfordringene som Assai med

høye renter. Ping An falt på grunn av svakt markedssentiment. For hele andre kvartal var de fem dårligste bidragsyterne alle brasilianske selskaper: Assai, Simpar, Raizen, Cosan og Suzano. Bekymringer rundt Brasils pengepolitikk og økonomiske utsikter har tynget aksjene. Markedet reagerte negativt på nyheten om at Suzano vurderte å kjøpe International Paper, men i slutten av juni steg Suzanos aksjekurs igjen da de avsluttet forhandlingene.

I juni investerte vi i Brasils største klesforhandler, Lojas Renner, som driver 420 varehus og over 100 boligvarebutikker. Aksjekursen har falt på grunn av kortsiktige bekymringer, noe vi ser på som en mulighet til å kjøpe til en attraktiv pris. Vi mener aksjekursen er for pessimistisk vurdert. Vi startet også en posisjon i en av Kinas største bilforhandlere, Zhongsheng Group. Selv om selskapets lønnsomhet har blitt presset av lave marginer på nye biler, kommer 75 prosent av inntektene fra ettermarkedstjenester. Til en pris på 5 ganger inntjeningen mener vi at markedet undervurderer selskapets vekstpotensial. Vi solgte ingen investeringer i løpet av måneden.

Porteføljen består fortsatt av 48 selskaper, som samlet handles til 7 ganger forventet inntjening for 2024 og 0,9 ganger bokført verdi. Til tross for god prestasjon, er verdivurderingen fortsatt 50 prosent lavere enn den bredere EM-indeksen. Dette, til tross for lignende fundamentale forhold når det gjelder forventet avkastning og vekst. Som verdiinvestorer ser vi dette som en attraktiv risiko/avkastning-mulighet.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Cnooc Ltd	6,59	0,79	Sendas Distribuidora S/A	2,00	-0,40
Hyundai Motor Co	3,26	0,65	SIMPAR SA	2,29	-0,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,08	0,54	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,04	-0,34
Cosmax Inc	2,87	0,46	Yara International ASA	2,57	-0,15
Samsung Electronics Co Ltd	4,34	0,34	Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,67	-0,14

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Cnooc Ltd	6,2	Kina	27,3	Forbruksvarer	25,3
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,9	Sør-Korea	26,4	Finans	16,3
Alibaba Group Holding Ltd	5,5	Brasil	16,2	Energi	11,3
LG Electronics Inc	4,5	Sør-Afrika	4,3	Råvarer	10,2
Samsung Electronics Co Ltd	4,4	Taiwan	4,3	Konsumentvarer	9,9
Prosus NV	3,6	Tyrkia	2,6	Teknologi	8,7
Naspers Ltd	3,5	Hongkong SAR Kina	2,4	Industri	5,4
Hyundai Motor Co	3,4	Caymanøyene	2,1	Fond	3,6
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,2	India	1,9	Kommunikasjon	3,1
Cosmax Inc	3,1	Mexico	1,7	Helse	1,7
Total andel	43,3 %	Total andel	89,0 %	Total andel	95,3 %

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 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.