

Avkastningskommentar

The risk-on sentiment prevailed despite weak economic data and the growing risk of a COVID-19 second wave. Sentiment was supported by better-than-feared company results and accelerating trends at major internet companies. The fund's lower exposure to this more fully valued segment held back relative performance in July. Our top contributors were cyclical holdings such as Ivanhoe Mines and Turquoise Hill Resources, which benefited from a rising copper price on the back of tightening supply and expectations of stimulus-driven demand. Hyundai Motor reported a profitable quarter despite demand weakness as their cost cutting initiatives and improved sales mix supported margins. Tech Mahindra also contributed strongly, driven by resilient margins and a positive outlook from new contract wins. In terms of detractors, Naspers saw its valuation discount to Tencent widen while Bank of China continued to underperform over asset-quality and macro-related fears. We added a new position in life insurer China Life, which we believe will benefit from long-term market developments and continued institutionalisation of the domestic equity market. We exited shipping company Euronav where our investment thesis of higher rates and capital returns has largely played out. The portfolio currently consists of 42 holdings trading on 12x 2020 P/E and 0.8x current P/B.

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

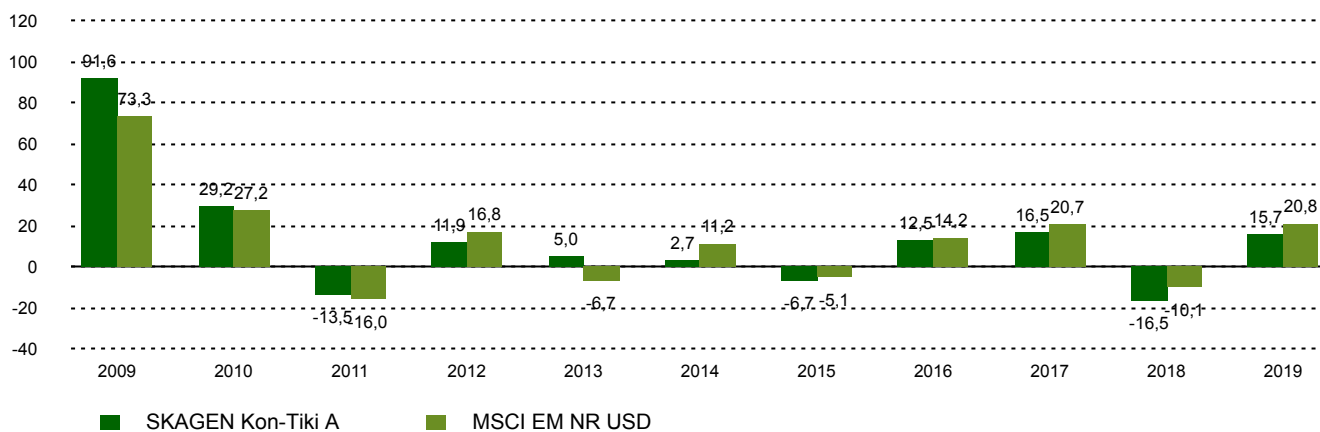
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	1,5%	3,1%
Hittil i år	-12,8%	-7,0%
Siste år	-9,8%	0,0%
Siste 3 år	-3,7%	2,7%
Siste 5 år	0,3%	4,7%
Siste 10 år	2,1%	4,3%
Siden start	10,3%	7,1%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	586,34 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2019)	1.51%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	9474,57 DKK
Antall poster	42
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ivanhoe Mines Ltd	4,16	0,69
Hyundai Motor Co	3,85	0,63
Tech Mahindra Ltd	2,73	0,51
Mahindra & Mahindra Ltd	3,68	0,48
UPL Ltd	4,44	0,30



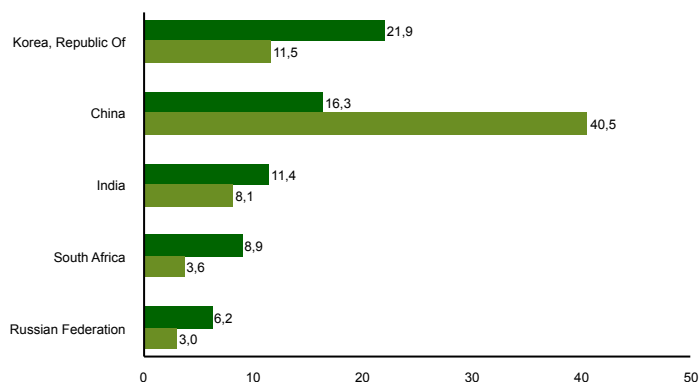
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Naspers Ltd	7,76	-0,34
Bank of China Ltd	3,36	-0,29
Atlantic Sapphire ASA	3,50	-0,28
Micron Technology Inc	2,97	-0,27
China Life Insurance Co Ltd	1,15	-0,21

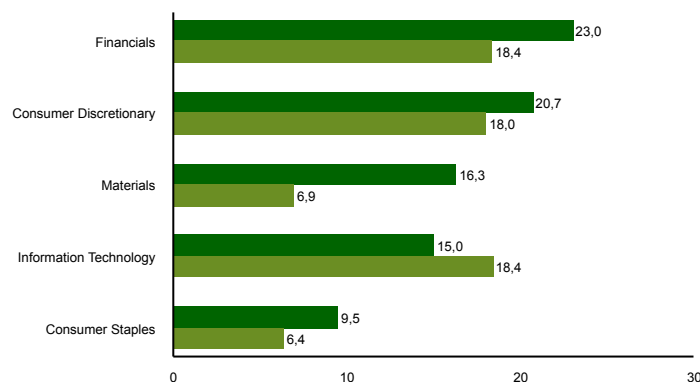
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,4
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	7,2
UPL Ltd	Materials	India	4,7
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,7
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,3
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,8
Mahindra & Mahindra Ltd	Consumer Discretionary	India	3,6
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Denmark	3,3
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,1
Samlet vektning			50,1

Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENs aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. 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. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljeforvalterens syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer. Fondets referanseindeks er MSCI Emerging Markets, denne indeksen fantes ikke da fondet startet opp. Før 1/1/2004 var MSCI World AC referanseindeks. Dette gjenspeiles ikke i tabellen/grafen over som viser MSCI Emerging Markets siden fondets start.