

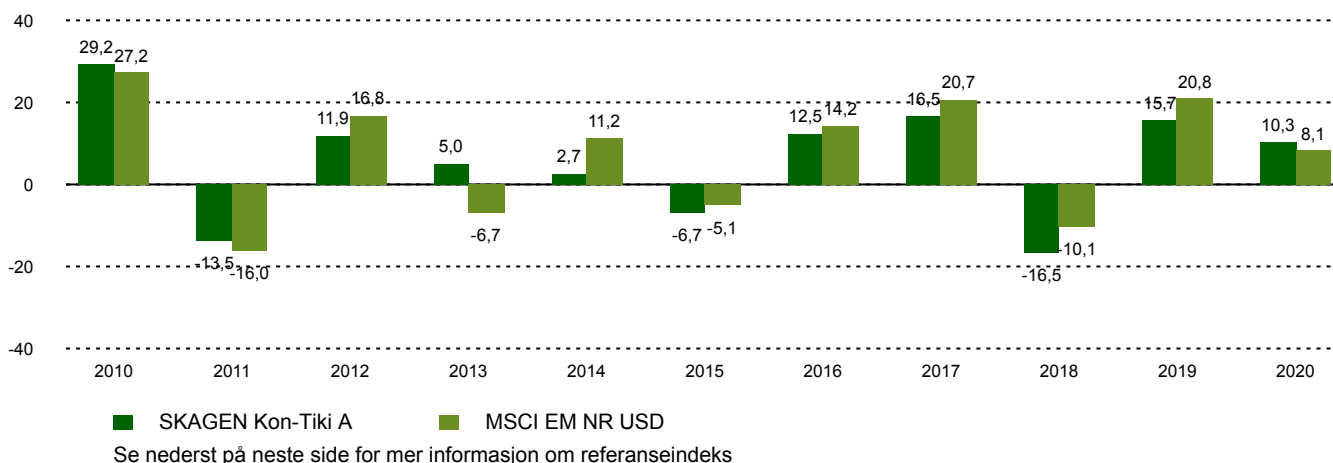
## Avkastningskommentar

Emerging markets have underperformed developed markets YTD and over the past decade. EM offers attractive characteristics of high growth, lower valuation and added diversification. The Q2 earnings season has been strong in EM, but improvement in profitability has been a global phenomenon. Valuations are more extended for most DM indices, however, while EM has suffered a de-rating during the recent global rebound due to a combination of weak share prices but improving fundamentals. We continue to believe that now is a good time to add EM diversification. August was characterised by Chinese regulatory intervention in a wide range of industries. It was a tough month for Kon-Tiki, for both stock-specific and market-related reasons. Atlantic Sapphire disappointed with higher costs and a delayed volume ramp-up. LG Electronics reversed on the back of battery fire risks. Naspers was volatile as the exchange offer affected flows combined with weakness in Tencent on regulatory concerns. Suzano started recovering again as it looks as though pulp prices might be bottoming out. Tech Mahindra gained on brighter prospects, while Hollysys strengthened on news of another premium buyout proposal. We exited East African Brewery, while we have new positions brewing for September entry. With a portfolio trading at 8x current year P/E, Kon-Tiki has become cheaper and the discount to EM has increased.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	-0,8%	3,1%
Hittil i år	6,0%	6,5%
Siste år	30,2%	22,1%
Siste 3 år	9,1%	9,3%
Siste 5 år	6,5%	9,1%
Siste 10 år	5,3%	7,0%
Siden start	11,4%	7,9%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Suzano SA	3,41	0,39
Tech Mahindra Ltd	1,47	0,31
Hollysys Automation Technologies	1,38	0,31
Prosus NV	1,51	0,22
Sberbank of Russia PJSC	3,63	0,19



### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Atlantic Sapphire ASA	2,27	-0,92
LG Electronics Inc	7,36	-0,80
Naspers Ltd	3,69	-0,73
Ping An Insurance Group Co	5,79	-0,69
Alibaba Group Holding Ltd	3,02	-0,50

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

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

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

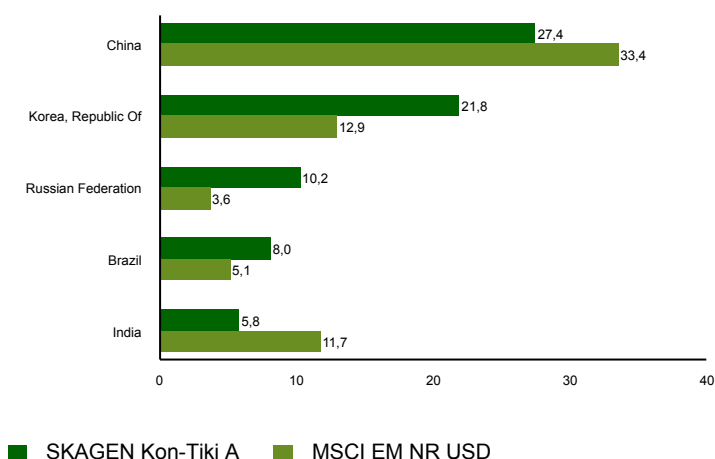
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	786,62 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2020)	2.18%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	11613,00 DKK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

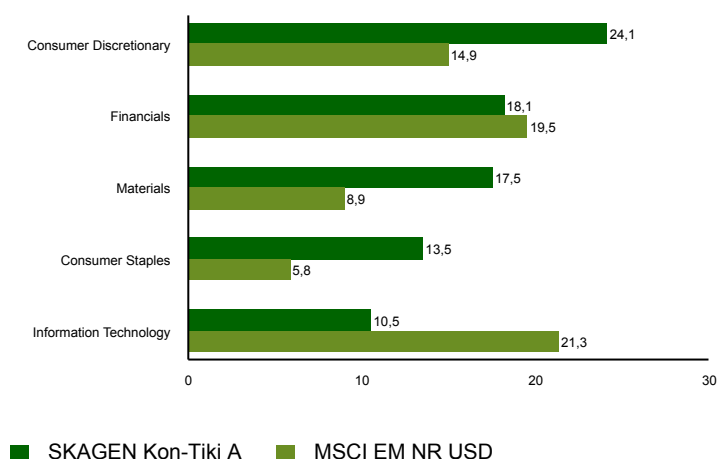
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,3
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	5,4
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	4,2
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,0
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,9
UPL Ltd	Materials	India	3,8
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,8
Suzano SA	Materials	Brazil	3,8
Sendas Distribuidora SA	Consumer Staples	Brazil	3,4
Cnooc Ltd	Energy	China	3,2
Samlet vektning			42,7

## Landeksponering (topp 5)



## Bransjefordeling (topp 5)



## 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 porteføljeforvalternes 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.