

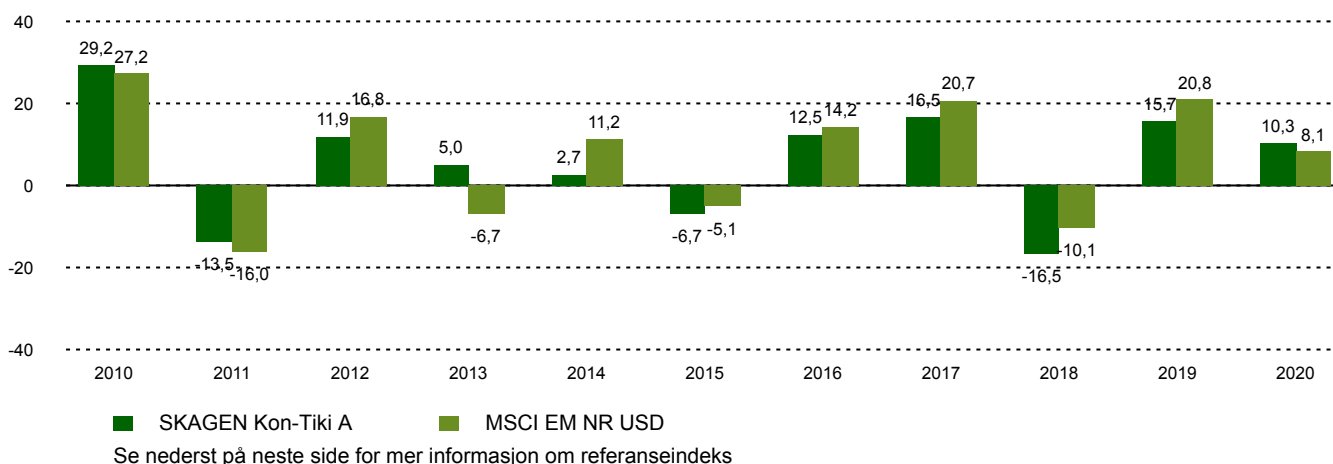
Avkastningskommentar

Fremveksten av Omikron-varianten av koronaviruset rystet de globale aksjemarkedene i november, godt hjulpet av uttalelsene til den amerikanske sentralbanksjefen Powell. Flere sentralbanker i vekstmarkedene, som Sør-Korea og Peru fulgte opp og satte opp styringsrentene. Vekstmarkedene leverte svakere avkastning enn de globale markedene, siden de også ble påvirket av sterkere dollar og fallende råvarepriser, som følge av høyere oppfattet risiko. I vekstmarkedene slo defensive konsumvarer sykliske aksjer med den største marginen siden mars 2020. For SKAGEN Kon-Tiki var det selskapsspesifikke forhold som førte til mindreakstningen målt mot indeks. Alibaba leverte skuffende resultater og de regulatoriske innstrammingerne er fortsatt en bekymring. Den russiske dagligvarekjeden X5 falt, tross solide resultater, mens den brasilianske supermarkedkjeden Sendas gikk tilbake da brasilianske forbrukere har endret vaner til mer rimelige innkjøp. På den mer positive siden dro Suzano nytte av økte priser på papirmasse, mens den chilenske vinprodusenten Concha Y Toro begynner å se at strategien med å flytte seg oppover i premiummarkedet bærer frukter. Kobberprodusenten Turquoise Hill steg i takt med at forhandlingene mellom myndighetene i Mongolia og den største eieren Rio Tino fortsatte. Vi gjorde kun mindre justeringer i porteføljen i løpet av november, den viktigste var at vi gikk ut av Sabanci. Porteføljen handles nå til svært attraktive 7x 2022e P/E og 0.9x P/B. Det er betydelig lavere enn både vekstmarkedsindeksen og DM-indeksen på henholdsvis 12.5/1.8x og 18/2.8x.

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere

Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Suzano SA	3,13	0,65
Vina Concha y Toro SA	1,21	0,36
Turquoise Hill Resources	1,25	0,31
Ping An Insurance Group	6,47	0,26
Media Nusantara Citra Tbk PT	1,49	0,19

Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alibaba Group Holding	3,26	-0,50
X5 Retail Group NV	3,04	-0,37
Sendas Distribuidora SA	2,60	-0,26
LG Chem Ltd	2,13	-0,25
Sberbank of Russia PJSC	4,12	-0,24

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.

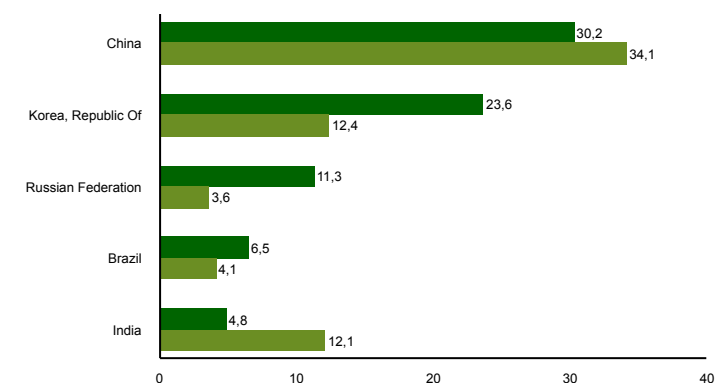
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	739,29 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2020)	2.18%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	11058,47 DKK
Antall poster	52
Porteføljeforvalter	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

10 største investeringer

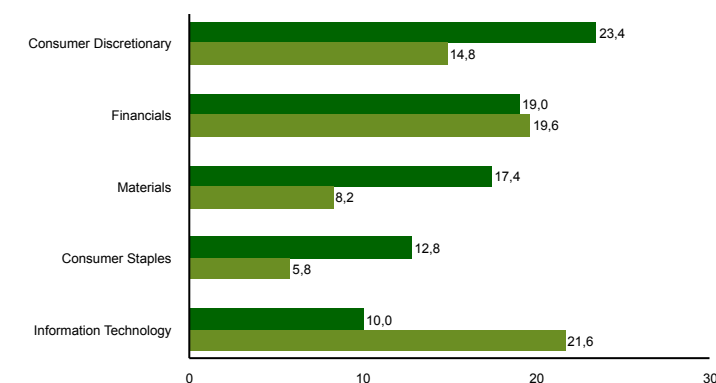
Navn	Sektor	Land	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,7
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,6
Cnooc Ltd	Energy	China	4,2
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,1
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,9
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	3,9
UPL Ltd	Materials	India	3,8
Suzano SA	Materials	Brazil	3,3
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	Information Technology	Taiwan, Province Of China	2,7
Samlet vekting			44,2

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 porteføljevalternes 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.