

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

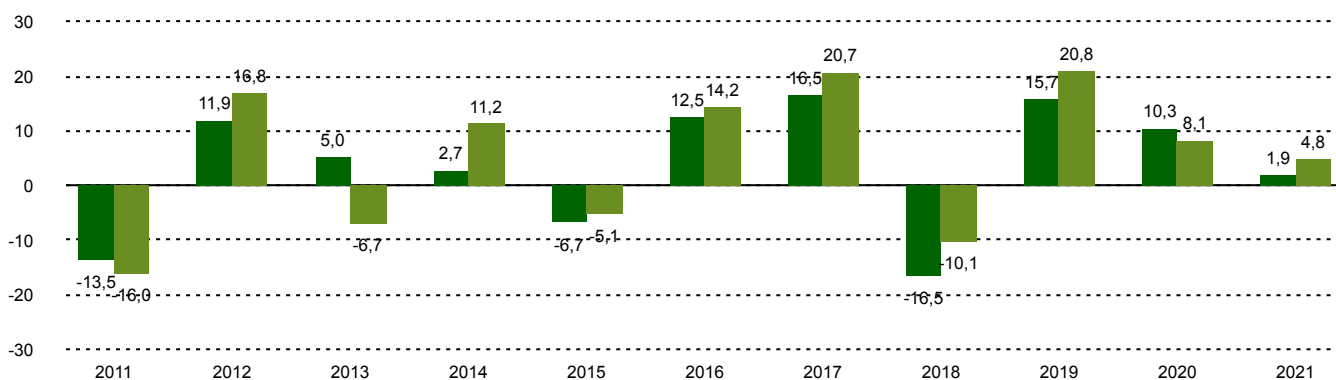
Avkastningskommentar

Uroen kom tilbake til markedene i august etter innstramming i pengepolitikken og mindre optimistiske utsikter. Til tross for at amerikanske dollar styrket seg raskt, og råvareprisene falt, klarte vekstmarkedene seg relativt bra og ligger nå foran utviklede markeder hittil i år. SKAGEN Kon-Tiki havnet bak sin referanseindeks i måneden på grunn av svake resultater i de mer syklisk eksponerte postene i Sør-Korea. Samsung Electronics opplever et fall i minnedivisjonen, hvor prisene er under press fra svakere kundeetterspørsel. Tross gode resultater digitalt, rapporterte den indonesiske mediegruppen MNCN svakere kvartalsresultater enn ventet, på grunn av økte programmeringskostnader. Den landbaserte lakseoppdretteren Atlantic Sapphire fikk også et krevende andre kvartal, men har nå sikret seg tilstrekkelig finansiering for å fortsette ekspansjonen. Våre beste bidragsyttere var de brasilianske dagligvarekjedene GPA og Assai. Begge fortsetter å gjøre det bra i et marked preget av økte priser. Det kommende parlamentsvalget i Brasil kan gi større usikkerhet, men vi mener begge selskaper er godt posisjonert til å levere bra fremover. Fondets energieksposering fortsatte å levere i tråd med våre forventninger. Det kinesiske energiselskapet CNOOC leverte solid driftsresultat og en økning på 130 prosent i midlertidig utbytte. Vi har ikke gjort noen nye investeringer i måneden, men vi solgte oss ut av en liten post i den kinesiske medisinprodusenten China Shineway fordi vi ikke så noen nevneverdig utvikling i vår investeringstese.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	0,7%	1,7%
Hittil i år	-9,3%	-6,7%
Siste 12 måneder	-12,9%	-8,2%
Siste 3 år	3,8%	5,9%
Siste 5 år	0,9%	4,0%
Siste 10 år	3,1%	5,2%
Siden start	10,0%	7,1%

Avkastning siste 10 år



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD 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.

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 selskapsespesifikke forhold.

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene. Målet er å gi andelseierne best mulig risikostyrt avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 6. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	685,38 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.67%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	9601,11 DKK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig hvis relativ verdiutvikling er bedre enn referanseindeksen. Samlet forvaltningshonorar utgjør maksimalt 4,00 % og minimum 1,00 % p.a. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sendas Distribuidora SA	3,80	0,68
Cia Brasileira de Distribuicao	1,40	0,45
CNOOC Ltd	4,76	0,42
UPL Ltd	3,86	0,24
China Mobile Ltd	2,42	0,20



Største negative bidragsytere

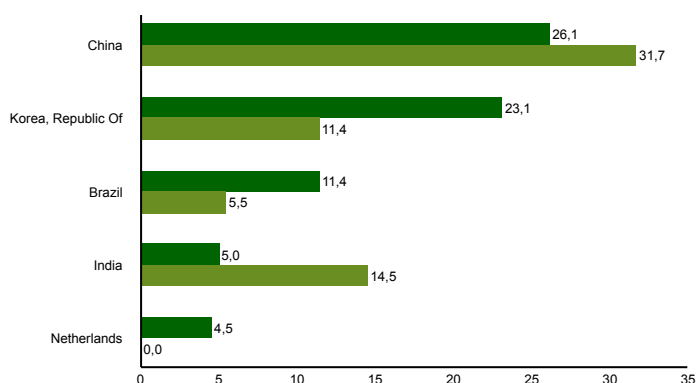
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co	5,26	-0,25
Media Nusantara Citra	1,79	-0,23
Atlantic Sapphire	1,22	-0,21
Suzano SA	3,70	-0,19
GCB Bank Plc	0,51	-0,18

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

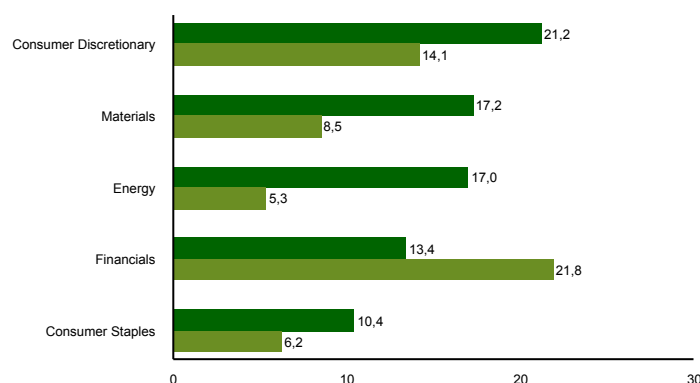
Navn	Sektor	Land	%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,6
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,6
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	5,1
Cnooc Ltd	Energy	China	5,0
Shell PLC	Energy	Netherlands	4,5
TotalEnergies SE	Energy	France	4,3
UPL Ltd	Materials	India	3,8
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,8
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	3,5
Suzano SA	Materials	Brazil	3,3
Samlet vektning			45,5

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

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. 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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K