

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

November var generelt en god måned for aksjemarkedene mye på grunn av Feds signaler om en lavere amerikansk rentekurve. Vekstmarkedene slo de utviklede markedene betydelig fordi investorer prisene inn en kinesisk exit fra null-covid strategien tidligere enn ventet. SKAGEN Kon-Tiki slo indeksen i måneden og ligger også foran hittil i år. De beste bidragsyterne i november var Ping An, Prosus og Naspers, alle med eksponering mot det kinesiske aksjerallyet. Det kinesiske finanskonglomeratet Ping An steg 46 prosent, siden selskapet er godt posisjonert for en gjenåpning, både operasjonelt og gjennom sine investeringer. Holdingselskapene Prosus og Naspers har begge en betydelig eksponering til det kinesiske spill- og underholdningselskapet Tencent som steg over 30 prosent. De største negative bidragsyterne var GPA, Raizen og Suzano, alle notert i Brasil. Det brasilianske markedet var ned etter Lulas seier i valget, og investorene er bekymret for den nye presidentens skatteplaner. Vi gjorde tre nye investeringer i november, nemlig Banco do Brasil, den taiwanske halvlederprodusenten TSMC og vårt tidligere porteføljeselskap Vietnam Opportunity Fund. Porteføljen handles til rundt 6x 2022 inntjening og 0.8x pris/bok, rundt halvparten av verdsettelsen av vekstmarkedsindeksen. Vi mener at porteføljen tilbyr et attraktivt forhold mellom risiko og avkastningsmuligheter, nær uansett makroøkonomisk situasjon.

Historisk avkastning

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

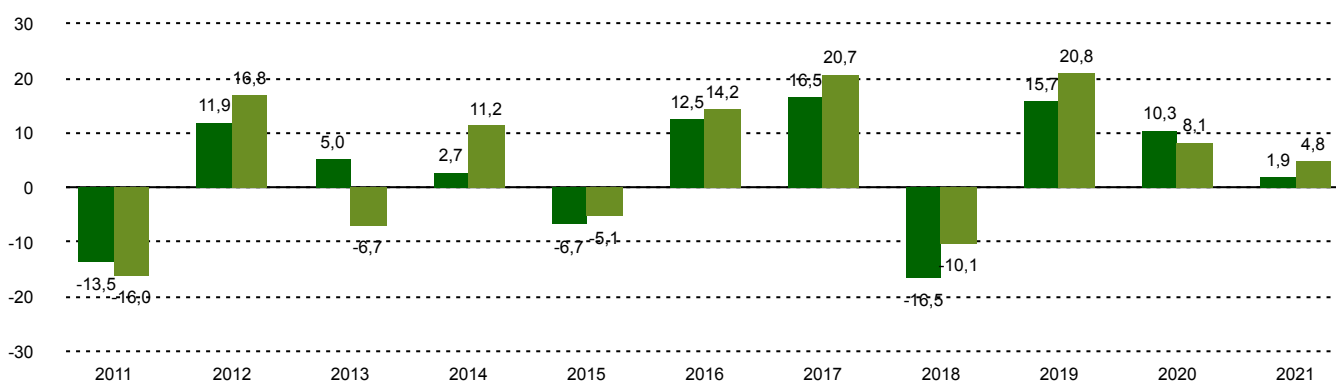
SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene. Målet er å gi andelseierne best mulig risikostyrt avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, 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 indeksen sammensetning.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	682,63 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.67%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	8854,06 DKK
Antall poster	48
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.

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.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,21	2,08
Prosus NV	3,31	1,14
Naspers Ltd	2,90	1,04
LG Electronics Inc	5,32	0,97
Ivanhoe Mines Ltd	2,78	0,60



Største negative bidragsytere

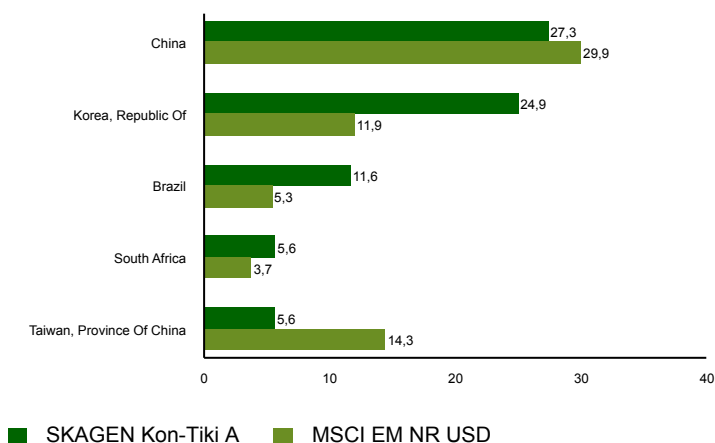
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Cia Brasileira de Distribuicao	1,54	-0,24
Raizen SA	1,93	-0,19
Media Nusantara Citra Tbk PT	1,54	-0,13
Suzano SA	4,06	-0,13
Sendas Distribuidora SA	3,04	-0,11

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

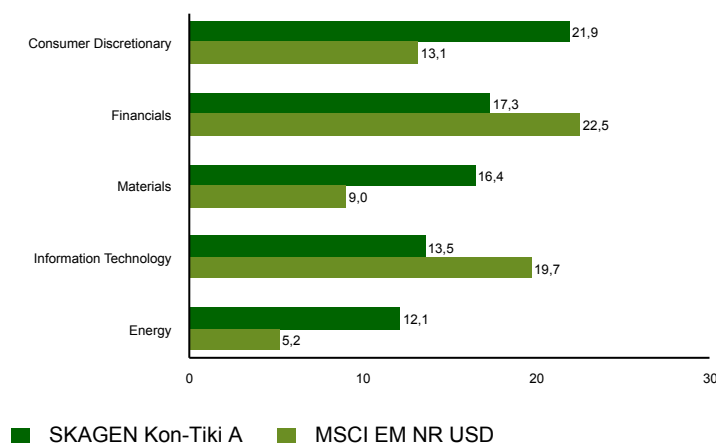
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,9
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	6,7
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,5
Cnooc Ltd	Energy	China	4,8
UPL Ltd	Materials	India	3,8
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	3,8
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	3,6
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,4
Suzano SA	Materials	Brazil	3,4
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	3,2
Samlet vektning			45,1

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



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