

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

Vekstmarkedene fikk en god start på 2023. Gjenåpningen i Kina, kombinert med en svakere dollar bidro til at vekstmarkedene slo de utviklede markedene i januar. Fondet slo referanseindeksen MSCI EM i måneden i et marked som nå er mer gunstig for aktiv aksjeplukking. Det ventes vekst i den kinesiske økonomien etter at covidrestriksjonene ble lettet mot slutten av fjoråret. Det er også tegn til at myndighetenes hardhendte regulering av ulike sektorer har nådd toppen, og det har vært gunstig for våre internett- og teknologirelaterte selskaper. Alibaba ble også godt hjulpet av fremdrift mht offentlig godkjenning av restruktureringen av Ant Consumer Finance. Prosus og Naspers fortsatte deres omfattende tilbakekjøp av aksjer, samtidig som det gradvise nedsalget i Tencent fortsatte. Ping An fikk også drahjelp fra et mindre anspent kinesisk eiendomsmarked. CNOOCs forhåndsvisning av strategien var solid og understreket den attraktive verdsettelsen. Oppfatningen av bedre grunnleggende forhold i Kina har allerede påvirket verdsettelsen i Kina positivt, og vi repositionerer derfor porteføljen gradvis mot de neste undervurderte selskapene. Vi besøkte nylig våre brasilianske selskaper, inkludert Raizen. Det er et bioenergiselskap som var en negativ bidragsyter i måneden på grunn av usikkerhet rundt Lulas politiske agenda. Tross en god start på året består porteføljen av attraktivt prisede selskaper som handles til samlet P/B på 0.8x, eller halvparten av vekstmarkedsindeksen.

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene. Målet er å gi andelseierne best mulig risikostjert 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

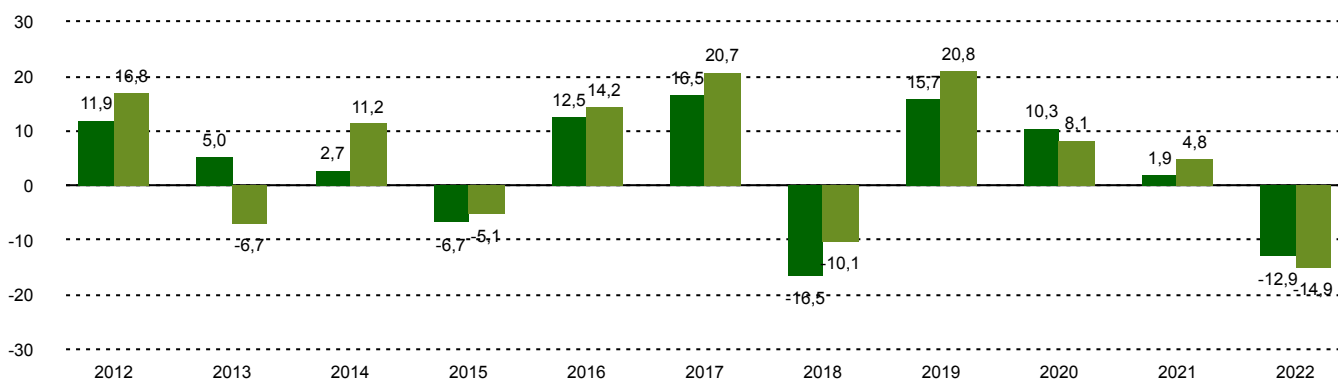
Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	710,73 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.67%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	10243,64 DKK
Antall poster	49
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.

Historisk avkastning

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

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	7,55	1,21
Alibaba Group Holding	4,65	1,16
CNOOC Ltd	5,54	0,79
Samsung Electronics Co	5,86	0,78
Prosus NV	3,79	0,67



Største negative bidragsytere

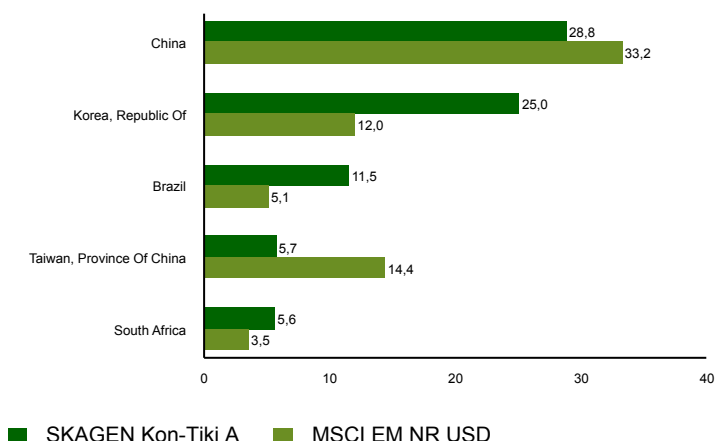
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Raizen SA	1,34	-0,12
GCB Bank Plc	0,33	-0,05
KB Financial Group Inc	0,72	-0,03
Media Nusantara Citra	1,17	-0,01
Samyang Packaging Corp	0,66	0,02

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

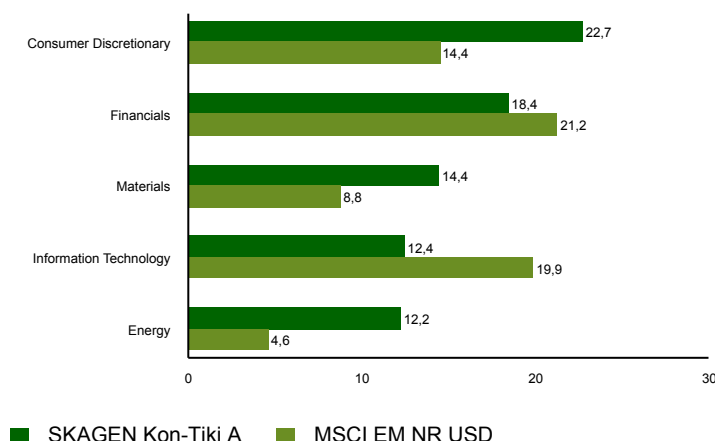
10 største investeringer

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

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