



## Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:  
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 757,05 DKK

AUM: 9.802 MDKK

Referenceindeks: MSCI Emerging  
Markets Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Fast forvaltningshonorar: 2,00 %

Variabelt forvaltningshonorar: 10 %  
(se yderligere detaljer i fondens  
prospekt)

Løbende omkostninger: 2,00 %

Antal værdipapirer: 45

SFDR: Artikel 8



**Fredrik Bjelland**  
Forvaltet fonden siden  
27. august 2017



**Cathrine Gether**  
Forvaltet fonden siden  
30. september 2010



**Espen Klette**  
Forvaltet fonden siden  
01. juli 2022

## Investeringsstrategi

SKAGEN Kon-Tiki investerer i lavt prissatte selskaber af høj kvalitet hovedsageligt i vækst- og udviklingsmarkeder over hele verden. Målet er at opnå det bedst mulige risikojusterede afkast for den risiko, fonden tager. Fonden er velegnet til investorer med en investeringshorisont på mindst fem år. Investeringsbeviser tegnes i de respektive fonde og ikke direkte i aktier og andre værdipapirer. Referenceindekset reflekterer fondens investeringsmandat. Fordi investeringsfonden er aktivt forvaltet, vil porteføljens sammensætning afvige fra indeksets.

# SKAGEN Kon-Tiki A

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

5,88 %

27.03.2024

ÅRLIG AFKAST

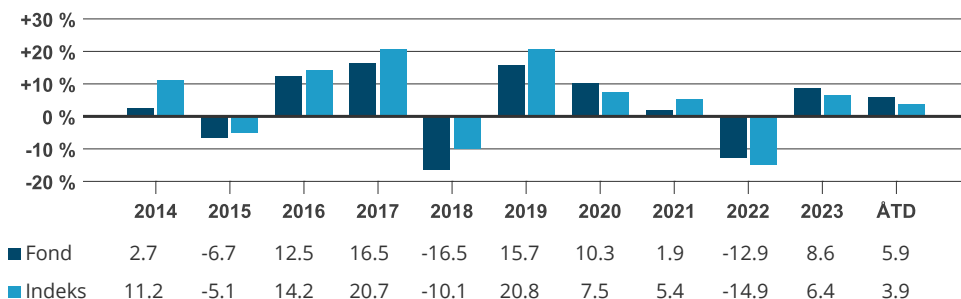
3,14 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Marts 31.03.2024. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljeforvalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: [www.skagenfondene.dk](http://www.skagenfondene.dk)

## Historisk afkast i DKK



Fondens referenceindeks er MSCI Emerging Markets Index, (net total return). Dette indeks eksisterede ikke ved lanceringen af fonden, hvorfor referenceindekset før 1. januar 2004 var MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøgletal	1 år	2 år	3 år
Sidste måned	3,47	1,88	Std.afvigelse	-	-	14,85
År-til-dato	5,88	3,88	Std.afvigelse indeks	-	-	13,62
12 måneder	13,86	10,16	Tracking error	-	-	6,73
3 år (årlig)	-1,82	-2,09	Information ratio	-	-	0,04
5 år (årlig)	3,14	3,14	Active share: 87 %			
10 år (årlig)	3,57	5,57				
Siden start (årlig)	9,79	6,57				

## Q1 commentary 2024

**Global equity markets continued their ascent driven by investors' healthy risk appetite and solid corporate earnings. While Emerging Markets equities underperformed Developed Markets, SKAGEN Kon-Tiki performed strongly, adding to its year-to-date outperformance. Although Chinese macro data remained subdued, there were early signs of stabilisation outside the property sector as the key manufacturing PMI returned to expansionary territory. As a result, commodities except for iron ore have remained well bid, suggesting tightening physical markets. Rising long-term rates coupled with a breakout in the price of gold suggest that investors have yet to declare victory over inflation, which remains higher-than-guided in many countries. Elections have also got underway across the world, and we keep a watchful eye out for any surprises and potential portfolio impact.**

The top contributor in March was (yet again!) Chinese energy company CNOOC, which reported strong full year results and reserve replacement, which underpins its production outlook. Performance was also boosted by our exposure to AI-related suppliers including Chinese Foxconn Industrial Internet and Taiwanese Hon Hai Precision. Hon Hai, in particular, had not participated in last year's AI-fuelled rally but caught up as the shares rose almost 50% in March alone. For the first quarter as a whole, our top contributors were CNOOC, Hyundai Motor and Foxconn Industrial Internet. Hyundai Motor has performed strongly partly on the back of the Korean government's 'Value Up' initiative and expectations of higher shareholder returns.



On the negative side, our larger Chinese holdings Ping An insurance and internet company Alibaba underperformed on weak results and concerns over market share losses to PDD respectively. For the

quarter as a whole, our weakest contributors were our Brazilian holding companies Simpar (transport and logistics) and Cosan (agriculture and fuels) as well as Indian crop protection company UPL. The Brazilian market has been weaker than expected so far this year, but we remain hopeful that continued monetary easing will provide a tailwind.

We invested in Turkish non-alcoholic beverage company Coca Cola Icecek (CCI) in the month of March. CCI is a regional bottler with operations spanning twelve countries from Turkey to Bangladesh. We consider it to be a best-in-class operator in countries enjoying structural growth and CCI has a strong track record of market share gains, pricing power and margin expansion. CCI joins our recent investment in Chilean container shipping CSAV, which we detailed in our January report. We exited our investment in Nigerian bank Guaranty Trust following the devaluation of the Naira and the shares reaching our target price in local currency.

As a result, the portfolio still consists of 45 holdings, trading in aggregate on just 7x 2024 earnings and 0.9 x price to book. Despite the portfolio's continued outperformance, the valuation discount relative to the broader EM index remains at more than 40%. This despite displaying similar aggregate fundamentals in terms of projected returns and growth. As value investors, we find that to represent an attractive risk /reward proposition.

## Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Cnooc Ltd	6,51	0,97	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,62	-0,20
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1,75	0,75	Alibaba Group Holding Ltd	5,76	-0,08
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1,50	0,61	Cosan SA	2,47	-0,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,35	0,46	Hyundai Motor Co	3,42	-0,07
Samsung Electronics Co Ltd	4,71	0,41	Atlantic Sapphire AS	0,09	-0,05

Bidrag til fondens afkast NOK

## Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Cnooc Ltd	6,3	Kina	27,1	Cyklisk forbrug	23,4
Alibaba Group Holding Ltd	5,5	Syd Korea	24,0	Energi	16,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,3	Brasilien	18,7	Finans	14,0
Samsung Electronics Co Ltd	4,9	Taiwan	4,5	Materialer	11,3
LG Electronics Inc	4,5	Sydafrika	4,3	Informationsteknologi	10,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,4	SAR Hongkong	2,5	Stabilt forbrug	7,4
Hyundai Motor Co	3,4	Caymanøerne	2,1	Industri	4,6
Naspers Ltd	3,2	Frankrig	1,8	Fond	3,6
Prosus NV	3,2	Nederlandene	1,7	Kommunikationsservice	2,9
Cosan SA	3,0	Mexico	1,7	Sundhed	1,7
<b>Total andel</b>	<b>42,7 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>88,4 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>95,2 %</b>

## Bæredygtighed

### SKAGENS tilgang til bæredygtighed

Vores tilgang til ESG bygger på fire søjler. I tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi har vi i vores bæredygtige aktiviteter fokus på at engagere os i porteføljeselskaberne. Det er nemlig her, vi kan gøre den største forskel. Vi anerkender dog, at en bæredygtig investeringsstrategi først når sit fulde potentiale, når følgende fire søjler kombineres.

- ✓ Eksklusion
- ✓ Øget due diligence
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktivt ejerskab

**VIKTIG INFORMATION**

Historisk afkast er ikke garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens evner, fondens risikoprofil og omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. Det er forbundet med risici at investere i fonde på grund af markedsbevægelser, udvikling i valuta, renteniveau, konjunkturer samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Før der tegnes andele, opfordrer vi til, at man læser fondens nøgleinformation (KID) og prospekt, som også indeholder information om omkostninger. Læs mere: [www.skagenfondene.dk/vores-fonde](http://www.skagenfondene.dk/vores-fonde)

Oversigt over investors rettigheder kan findes via Investorrettigheder - SKAGEN Fondene. Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i SKAGEN Fondene findes via: [www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/](http://www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/)

SKAGEN AS er et værdipapirselskab, som forvalter SKAGEN Fondene efter aftale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.