



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 284,80 NOK
Forvaltningskapital: 16 532 MNOK
Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 2,00 %
Variabelt forvaltningshonorar: +/- 10,00 % (se detaljer i prospektet)
Løpende kostnader: 2,00 %
Antall investeringer: 45
SFDR: Artikkel 8



Fredrik Bjelland
 Forvaltet fondet siden 27. august 2017



Cathrine Gether
 Forvaltet fondet siden 30. september 2010




Espen Klette
 Forvaltet fondet siden 01. juli 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et aksjefond, enten alene eller som del i en veldiversifisert, langsiktig portefølje og som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

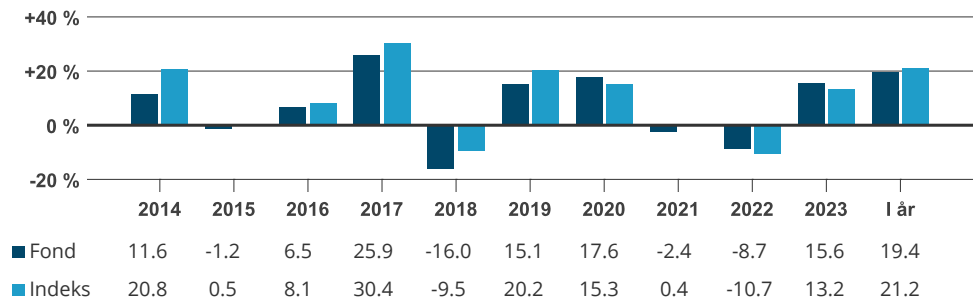
SKAGEN Kon-Tiki A

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
 **19,40 %** **8,84 %**
 4 av 7 30.09.2024 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for September 30.09.2024. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning NOK



Fondets referanseindeks er MSCI Emerging Markets, denne indeksen fantes ikke da fondet startet opp. Før 01.01.2004 var MSCI World AC referanseindeks.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	6,92	6,08	Standardavvik	12,23	14,62	14,62
Hittil i år	19,40	21,20	Std.avvik indeks	12,51	13,55	13,23
12 måneder	18,29	24,77	Tracking error (TE)	4,45	6,61	6,37
3 år	7,16	6,88	Information ratio (IR)	-1,46	0,04	-0,01
5 år	8,84	8,92	Fondets aktive andel er 86 %			
10 år	7,43	9,29				
Siden start	12,02	8,98				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q3 2024

Vi legger en begivenhetsrik september bak oss. Til tross for økte spenninger i Midtøsten presterte aksjer i fremvoksende markeder bedre enn de globale markedene både i september og i tredje kvartal. SKAGEN Kon-Tiki slo de fremvoksende markeder i september og avsluttet måneden på et nytt historisk toppnivå.

Ettersom veksten fortsetter å være solid og inflasjonen i USA ligger rundt Feds mål, har en amerikansk rentenedgangssyklus uten tegn til resesjon bidratt til å drive de globale markedene. Når vi nærmer oss det amerikanske valget i november, kan vi oppleve fortsatt volatilitet. Resultatene kan også ha store implikasjoner for fremvoksende markeder og global handel, gitt usikkerheten rundt potensielle nye tollsatser og handelspolitikk. Styrken i fremvoksende markeder i september ble drevet av en stor rotasjon av kapitalstrømmer inn i Kina. I lang tid har myndighetene unnlatt å innføre store stimulanse tiltak, inntil de snudde i september. I en TV-sendt pressekonferanse fortalte Peoples Bank of China at de nå åpner pengeskruen for aksjemarkedene og gjør det billigere å låne penger. Offentlige utgifter økes, og de tilbyr kontantutdelinger og nye subsidier til arbeidsledige nyutdannede, blant annet. De har også kunngjort tiltak for å stanse prisfallet på eiendom. Innsatsen virker nå mer koordinert, og markedet reagerte deretter.

Derfor var, ikke overraskende, fondets største bidragsytere for måneden og tredje kvartal alle Kina-relaterte selskaper. Ping An aksjekurs tok en skarp U-sving, det samme gjorde andre forsikringselskaper. Ping An kan ses som en mottaker av noen av de kunngjorte tiltakene, og som et resultat så vi en reversering i den negative stemningen mot selskapets eiendoms eksponering. I løpet av de siste årene har kinesiske internettaksjer som Alibaba og Tencent, selskaper som bidrar betydelig til markedsverdien av Prosus og Naspers, møtt motvind på grunn av regulatoriske utfordringer,

geopolitiske spenninger og resesjonsbekymringer. Som et resultat har aksjekursene deres underprester sammenlignet med sine globale motparter. Imidlertid endret denne trenden seg mot slutten av måneden. Med sterk inntjeningsvekst, attraktive verdivurderinger og solid likviditet tiltrekker disse aksjene nå oppmerksomhet fra investorer som begynner å bekymre seg for at de kan være undereksponert mot det kinesiske markedet. Blant månedens og kvartalets negative bidragsytere opplevde CNOOC en liten nedgang på grunn av svakhet i oljeprisen, etter en sterk utvikling de siste to årene. Samsungs tilbakeslag skyldtes svak utvikling i forbrukerelektronikk og bekymringer rundt selskapets posisjonering og utsikter for High Bandwidth Memory (HBM). Aksjen handles nå nær nylige bunner i nedgangssyklusen på pris/bok-basis, noe vi mener representerer en attraktiv mulighet. Assais aksjer falt etter bekymringer om at brasilianske skattemyndigheter oppførte noen av selskapets eiendeler i forbindelse med omstridte skatteforpliktelser knyttet til GPA, dets tidligere morselskap. Imidlertid har GPA bekreftet sitt ansvar for disse forpliktelsene, noe som betyr at det ikke bør være noen negativ innvirkning på Assai.

Vi solgte oss ut av tre selskaper i perioden og la til en ny posisjon. Shell har vært en sterk bidragsyter, og siden den hadde nådd vårt kursmål, solgte vi selskapet, noe som også reduserte vår totale energieksposering. For det andre solgte vi oss ut av Gree Electric etter en god periode, og til slutt solgte vi resten av våre aksjer i Atlantic Sapphire. I september initierte vi en ny posisjon i Wuliangye Yibin, et selskap som SKAGEN Kon-Tiki tidligere har eid med suksess. Wuliangye er et ledende merke innen baijiu, en tradisjonell kinesisk destillert sprit laget av korn, kjent for sitt høye alkoholinnhold og kulturelle betydning. Merket nyter stor anerkjennelse, med to tredjedeler av inntektene fra RMB 1 000-prissegmentet, som retter seg mot bedrifts- og middelklassekunder. Med stabil vekst, sterk fri kontantstrøm og en utbytteavkastning på 5 prosent fremstår Wuliangye som en svært attraktiv investeringsmulighet.

Porteføljen handles samlet til 8,5 ganger forventet inntjening for 2024 og 0,9 ganger pris/bok til tross for nylig sterk utvikling. Verdsettelsesrabatten i forhold til den bredere EM-indeksen er fortsatt på mer enn 40 prosent på pris/inntjening og til halv pris basert på bokførte verdier. Dette til tross for at den viser lignende fundamentale forhold når det gjelder forventet avkastning og vekst. Fondet fortsetter derfor å tilby en svært attraktiv risiko/avkastning-profil.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,80	2,49	Samsung Electronics Co Ltd	3,94	-0,60
Alibaba Group Holding Ltd	6,73	2,26	Cnooc Ltd	3,95	-0,48
Prosus NV	3,81	0,67	Sendas Distribuidora S/A	1,51	-0,32
Naspers Ltd	3,76	0,64	SIMPAR SA	2,32	-0,17
Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,91	0,52	Hyundai Motor Co	3,44	-0,13

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,5	Kina	29,0	Forbruksvarer	28,4
Alibaba Group Holding Ltd	8,1	Sør-Korea	24,2	Finans	18,7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5,4	Brasil	15,7	Råvarer	9,8
LG Electronics Inc	4,5	Taiwan	6,1	Teknologi	9,6
Prosus NV	4,1	Sør-Afrika	4,8	Konsumentvarer	9,4
Naspers Ltd	4,1	Hongkong SAR Kina	2,7	Energi	6,7
Samsung Electronics Co Ltd	3,5	Mexico	2,1	Industri	5,1
Hyundai Motor Co	3,2	Caymanøyene	2,1	Fond	3,5
WH Group Ltd	2,7	Frankrike	2,1	Kommunikasjon	2,3
Yara International ASA	2,6	India	1,9	Helse	2,1
Total andel	46,6 %	Total andel	90,7 %	Total andel	95,7 %

Bærekraft

SKAGENS tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

VIKTIG INFORMASJON

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. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorerrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

