

Avkastningskommentar

During the month we witnessed risk-off moves across asset classes as the coronavirus spread globally. US Treasury yields hit new lows and the VIX index new highs. Cyclical continued to underperform, and within cyclical, energy was particularly weak. Shell reported disappointing full year results, and given the more uncertain outlook, share buybacks will be lower than previously expected. The auto sector was also sold down, and Mahindra was impacted due to supply disruption of certain components due to the coronavirus in China. Atlantic Sapphire had an incident in their R&D facilities where fish in one of their tanks in Denmark died due to high nitrogen sulfide levels. This has impacted sentiment but does not alter the long-term case. Operations at Golar LNG might be turning a corner with longer term projects coming online, the cyclical shipping business becoming a smaller part of the company and strong growth opportunities coming from their Power business in Brazil. Our electric vehicle battery producers, Samsung SDI and LG Chem, also got wind in their sails on the back of greater confidence in the medium-term growth and profitability opportunities. The portfolio consists of 43 attractively valued companies trading at less than 9x 2020 P/E and 0.9x current P/B versus the MSCI EM index at more than 12x and 1.5x.

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

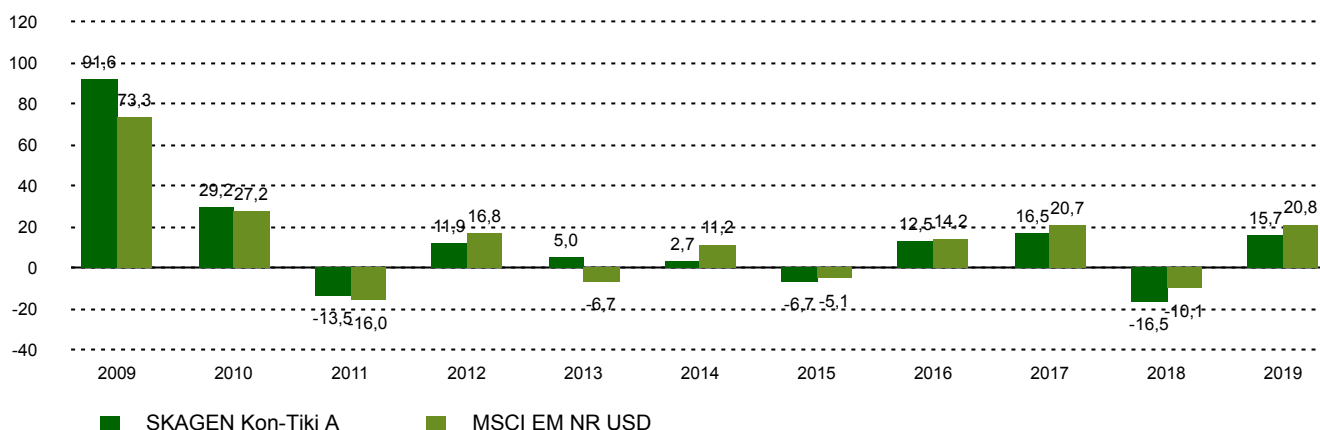
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	598,97 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2019)	1.51%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	10369,18 DKK
Antall poster	43
Porteføljeforvalter	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Avkastning siste 10 år



Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Golar LNG Ltd	1,45	0,49
Samsung SDI Co Ltd	2,09	0,21
LG Chem Ltd	2,39	0,13
Bank of China Ltd	3,06	0,11
Beijing Enterprises Water Group Ltd	1,92	0,11



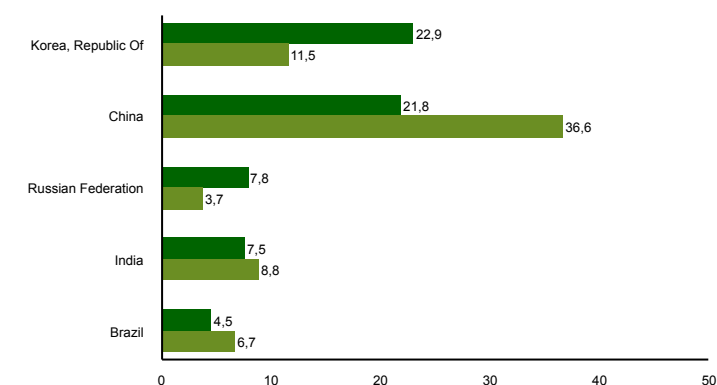
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Atlantic Sapphire AS	3,46	-0,78
Royal Dutch Shell PLC	2,98	-0,49
Mahindra & Mahindra Ltd	2,09	-0,45
Aeroflot PJSC	3,01	-0,44
X5 Retail Group NV	2,58	-0,35

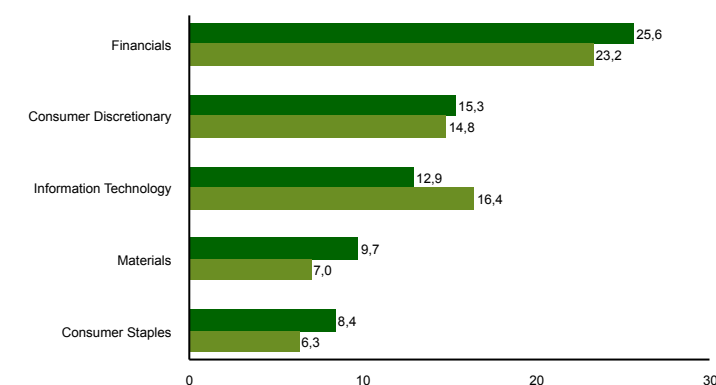
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	7,4
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,3
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,3
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	3,4
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,3
Bank Of China Ltd	Financials	China	3,2
State Bank of India	Financials	India	3,0
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	2,9
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	2,9
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	2,8
Samlet vektning			40,5

Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A
 ■ MSCI EM NR USD

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Kon-Tiki A
 ■ MSCI EM NR USD

Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K

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. Alle SKAGENs aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. 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. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljevalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. 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. Fondets 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.