

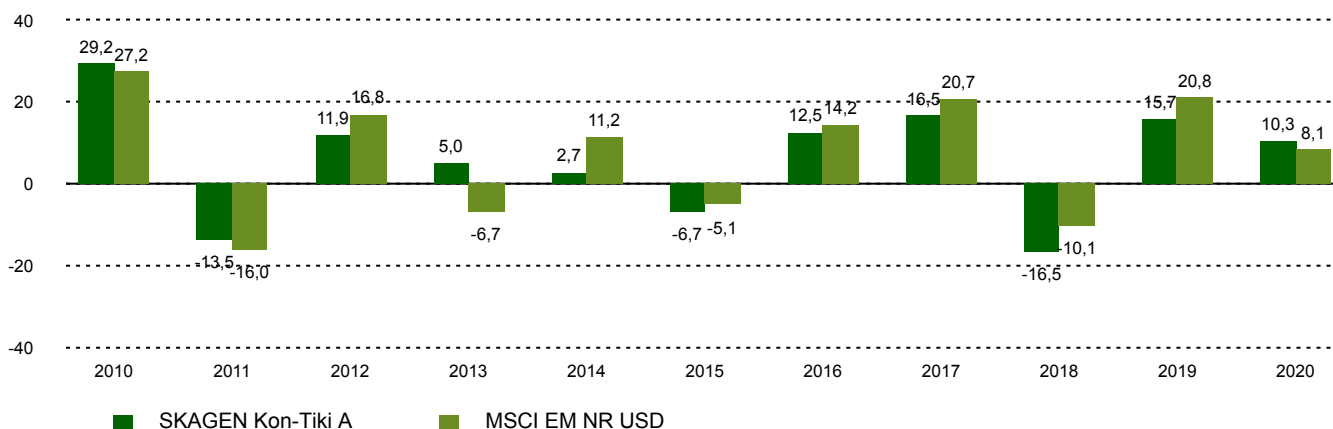
## Avkastningskommentar

Emerging Markets equities continued to underperform Developed Markets as Chinese regulatory pressures resurfaced in the tutoring and private education sector. Coupled with continued scrutiny of internet and technology sector practices, investors re-assessed the risks associated with government intervention and overseas listing structures on former high-flying Chinese equities. Partly because of its value-oriented portfolio and relatively lower exposure to China, SKAGEN Kon-Tiki outperformed its benchmark. However, the fund's principal performance driver was continued good operating performance amongst many of the portfolio companies. Two of our Indian holdings, Tech Mahindra and UPL, rose on strong quarterly results driven by new order wins, healthy margins and encouraging outlooks. Mexican chemicals group Orbia also surprised positively as earnings from its upstream businesses benefited from a combination of strong demand and tight supply. Chinese internet company Alibaba suffered in line with the sector sell-off while Ping An also sold off as the market value of its separately listed subsidiaries fell and new business momentum remained weak. Unfortunately, land-based salmon farming company Atlantic Sapphire suffered another fish mortality event. We exited LX Holdings, which was recently spun out of LG Corp, and Chinese property services company Justbon, which was acquired by a competitor. The portfolio consists of 48 companies trading at less than 9x current year earnings and 1.1x price to book, representing a near 40% discount to the MSCI EM index.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	-5,6%	-6,7%
Hittil i år	6,9%	3,3%
Siste år	35,3%	20,1%
Siste 3 år	7,3%	7,4%
Siste 5 år	7,1%	9,1%
Siste 10 år	4,3%	5,6%
Siden start	11,5%	7,8%

## Avkastning siste 10 år



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD  
Se nederst på neste side for mer informasjon om referanseindeks

## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Tech Mahindra Ltd	1,85	0,28
UPL Ltd	4,36	0,27
Orbia Advance Corp	2,72	0,21
Sherbank of Russia	3,37	0,18
Ivanhoe Mines Ltd	2,63	0,15

Kunsten å bruke sunn fornuft  
I NOK for alle andelsklasser



### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ping An Insurance Group Co	5,94	-0,63
Atlantic Sapphire ASA	2,38	-0,40
Alibaba Group Holding Ltd	3,09	-0,38
Hyundai Motor Co	4,28	-0,37
Suzano SA	3,40	-0,34

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.

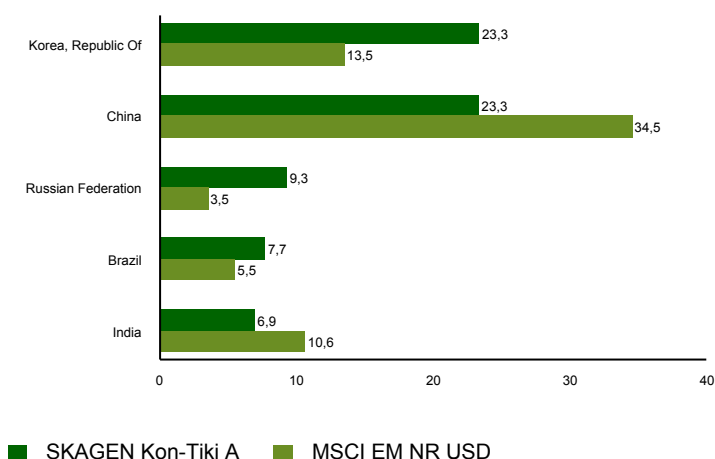
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	793,04 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2020)	2.18%
Referanseindeks	MSCI EM NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	11613,00 DKK
Antall poster	48
Porteføljeforvalter	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

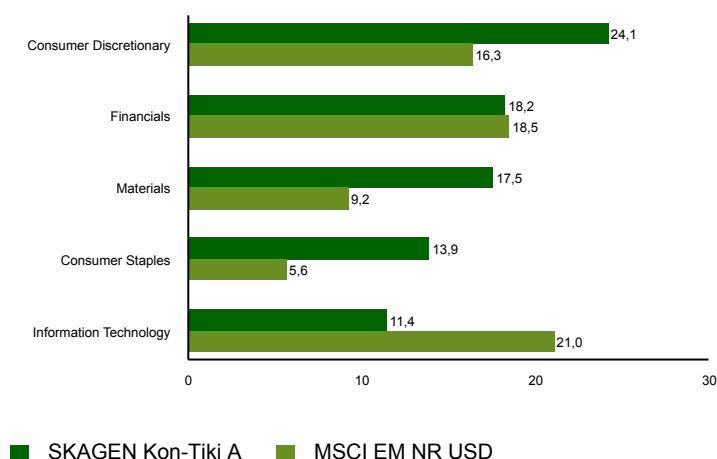
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	5,9
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	5,1
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,3
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,2
UPL Ltd	Materials	India	4,1
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,5
Sendas Distribuidora SA	Consumer Staples	Brazil	3,4
Suzano SA	Materials	Brazil	3,3
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	3,2
Samlet vektning			44,9

## Landeksponering (topp 5)



## Bransjefordeling (topp 5)



## 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 porteføljeforvalterens 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.