



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 718,98 DKK

AUM: 10.205 MDDK

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: 51

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 risikostjerede afkast for den risiko, fonden tager. Fondens 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

9,21 %

29.09.2023

ÅRLIG AFKAST

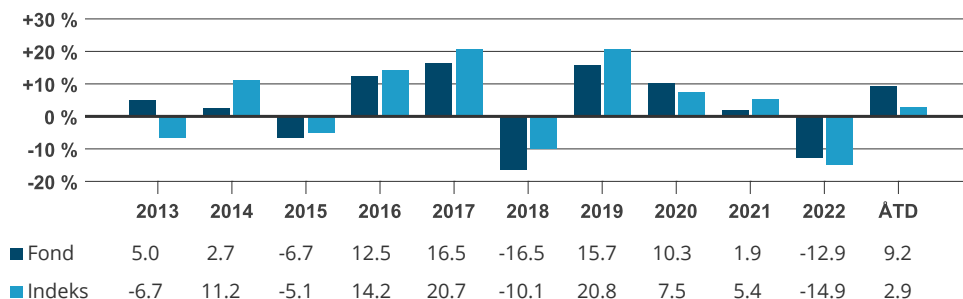
3,33 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for September 30.09.2023. 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

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	0,82	-0,12	Std.afvigelse	-	-	16,33
År-til-dato	9,21	2,92	Std.afvigelse indeks	-	-	13,79
12 måneder	16,59	3,62	Tracking error	-	-	7,40
3 år (årlig)	5,79	2,10	Information ratio	-	-	0,53
5 år (årlig)	3,33	2,41	Active share: 87 %			
10 år (årlig)	3,01	4,48				
Siden start (årlig)	9,76	6,38				

Quarterly commentary, Q3 2023

Global equity markets fell during the quarter as investors remained focused on the Federal Reserve's commentary on the outlook for future funds rates. The Federal Open Market Committee press release on 20 September and subsequent press conference were interpreted by markets as a signal of "higher-for-longer" rates. The Fed Chair appeared more hawkish than many expected on the back of still strong US economic activity and job gains. As a result, the US 10-year government yield increased materially, and the USD strengthened versus major world currencies.

Emerging Markets equities performed broadly in line with Developed Markets. Taiwan, South Korea and China were the key negative contributors during the quarter. In EM, markets remain concerned about the Chinese property sector, the health of the country's banking sector as well as a slower-than-expected recovery from the pandemic lockdown measures. SKAGEN Kon-Tiki continues its selective and successful approach to stock picking in China and currently has no direct exposure to real estate or banks. SKAGEN Kon-Tiki has now outperformed six quarters in a row. During the third quarter, CNOOC, Magnit and TotalEnergies were the key relative contributors on the back of higher energy prices and a re-valuation of our Russian holdings. LG Electronics, Raizen and Atlantic Sapphire were the key relative detractors. Raizen fell on weak quarterly results and Atlantic Sapphire fell after raising new equity.



During the month of September, SKAGEN Kon-Tiki again outperformed its benchmark. The fund benefitted from higher oil prices which lifted our energy holdings CNOOC, TotalEnergies and Shell. In addition, the Brazilian pulp and paper producer Suzano benefitted from a pulp price recovery. The main negative contributors during the month were LG Electronics, Alibaba and Cosmax. LG Electronics was likely negatively impacted by concerns about a potential weakening in consumer spending. Alibaba

declined on the back of general China weakness. Cosmax gave back some of the strong gains made on China's easing of outbound travel restrictions.

We made limited changes to the portfolio during September. We initiated a position in Phinia, a leading fuel injection system provider for commercial vehicles and industrial applications. Phinia was spun off from BorgWarner in July 2023 and in our view, the investment opportunity is a classic ignored, below-the-radar and significantly undervalued spin-off. The current valuation is substantially below that of its former parent company and relevant peers, and we see several catalysts to drive a re-rating of the share price. We did not exit any portfolio companies during the month.

As a result, the SKAGEN Kon-Tiki portfolio now consists of 51 companies, with good diversification across geographies and sectors. Overall, the portfolio is trading on just 7x 2023 earnings and 0.8x price to book, a 44% discount to the broader Emerging Markets index. As a result, we continue to believe that the portfolio offers an attractive risk/reward proposition across a wide range of macro scenarios.

Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Cnooc Ltd	7,07	0,51	LG Electronics Inc	4,50	-0,25
Suzano SA	3,58	0,23	Alibaba Group Holding Ltd	4,90	-0,25
TotalEnergies SE	3,77	0,20	Cosmax Inc	1,23	-0,24
Shell PLC	3,69	0,15	Prosus NV	3,14	-0,22
UPL Ltd	3,42	0,11	LG Chem Ltd	1,88	-0,21

Bidrag til fondens afkast NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Cnooc Ltd	7,3	Kina	25,9	Cyklisk forbrug	20,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,3	Syd Korea	22,9	Energi	20,2
Alibaba Group Holding Ltd	4,9	Brasilien	15,8	Finans	16,1
LG Electronics Inc	4,4	Taiwan	4,7	Materialer	14,4
Samsung Electronics Co Ltd	4,2	Sydafrika	4,5	Informationsteknologi	8,9
TotalEnergies SE	3,9	Frankrig	3,9	Stabilt forbrug	7,9
UPL Ltd	3,8	Indien	3,8	Fond	3,4
Shell PLC	3,8	Holland	3,8	Industri	3,0
Suzano SA	3,7	Caymanøerne	2,1	Kommunikationsservice	2,3
Prosus NV	3,1	SAR Hongkong	1,9	Kontantbeholdning	1,6
Total andel	45,4 %	Total andel	89,3 %	Total andel	98,5 %

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

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 vores fonde findes via: www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/

SKAGEN kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.