



SKAGEN Kon-Tiki A

RISK AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING

8,47 % 6,22 %

4 av 7 31.12.2023

Genomsnitt senaste 5 åren

Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Startdatum, andelsklass: 05.04.2002

Startdatum, fond: 05.04.2002

Domicil: NO

NAV: 1 067,89 SEK

Fondförmögenhet: 14 850 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Index

Minsta investering: 500 SEK

Förvaltningsavgift: 2,00 %

Prestationsbaserad avgift: 10 % (se detaljer i prospektet)

Årlig avgift: 2,00 %

Antal innehav: 44

SFDR: Artikel 8



Fredrik Bjelland
Förvaltat fonden sedan 27. augusti 2017



Cathrine Gether
Förvaltat fonden sedan 30. september 2010



Espen Klette
Förvaltat fonden sedan 01. juli 2022

Månadsrapport för December till och med 31.12.2023. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtidens avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyror.

Historisk avkastning i SEK



Fondens jämförelseindex är MSCI Emerging Markets. Detta index fanns inte när fonden startade, och före 1 jan 2004 var MSCI World AC jämförelseindex.

Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
En månad	-0,91	-0,07	Std.avvikelse	-	-	14,56
Hittills i år	8,47	6,23	Std.avvikelse index	-	-	13,52
12 månader	8,47	6,23	Tracking error	-	-	6,76
3 år (årlig)	2,15	1,79	Informationskvot	-	-	0,08
5 år (årlig)	6,22	6,39	Fondens active share är 88 %			
10 år (årlig)	4,95	7,37				
Sedan start (årlig)	10,66	7,47				

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värdерade bolag av hög kvalité huvudsakligen i tillväxtmarknader. Målet är att ge bästa möjliga avkastning i förhållande till den risk fonden tar genom en aktiv förvaltad portfölj av aktier i bolag med verksamhet på eller riktad mot tillväxtmarknader. SKAGEN Kon-Tiki passar dig som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltad kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

Quarterly commentary, Q4 2023

2023 turned out well for SKAGEN Kon-Tiki despite a tough end to the year. Meanwhile, the MSCI EM index underperformed the broad equity rally in December and for the full year. While the US has been the best performing region in five of the past six years, MSCI EM has been the worst performer in four out of the past five years. Now that the Fed has signalled it is (probably) done raising interest rates, we would argue (yet again) that now should be the time for emerging markets to play catch-up. If consensus is right about peaking rates, a weakening dollar and US growth slowing relative to EM – and if we take history as a guide – then a higher EM equity allocation from the current close-to-record lows should be considered.

A new paradigm shift may be in store as high inflation and sharp rate hikes make way for growth supportive central banks in 2024. Some major EM central banks have already pivoted ahead of the US while valuations are still appealing both on a relative basis as well as based on history. Despite the significant dispersion within EM, collectively they tend to do well when the US dollar is weakening, the global rates outlook is benign, and the world economy is growing.

China has been a major disappointment for the year; it makes up around 30% of the index and the property bust has hit the domestic economy while regulatory uncertainty and geopolitics have impacted trust and confidence. President Xi said "we will consolidate and strengthen the momentum of economic recovery and work to achieve steady and long-term economic development" during his annual New Year address. Bolstering confidence in China will be crucial for the coming year, and we have seen signs of supportive measures being taken. China-related weakness marked the last month and the quarter for Kon-Tiki, however. Prosus and Naspers, which are driven mainly by their stakes in Tencent, fell sharply on the last day of trading as regulators surprised the gaming industry with new rules to cap in-game spending and prohibit mechanisms to incentivise more play time. In another twist, authorities then fired

the top official at the country's gaming regulator who was responsible for the announcement, saying they may review the controversial rules. As a result, we've started to see a gradual reversal in the share prices again. On the positive side for the month, Brazilian sugar and ethanol producer Raizen gained as the company surprised positively on sugarcane crushing performance while the government is also showing a more benign positioning towards the sector with signs of increasing biodiesel and ethanol blending rates. South African listed mining and metals processing company Sibanye Stillwater reversed some of the recent weakness caused by operational issues. A newcomer in the portfolio, Phinia Inc, also reversed some of the recent weakness as key forces now seem to be moving in the right direction.

For the year, India and Taiwan contributed most positively to EM index returns while China and South Korea were weak. That is in stark contrast to Kon-Tiki's contributors for 2023; Chinese CNOOC and Foxconn Industrial Internet were the two strongest contributors. Korean holdings Samsung Electronics and Hyundai Motor also made it onto the list. We are finally back to an environment where stock-picking and active management are back in the fore. Over the past year our strong conviction in our Brazilian holdings has paid off well with Banco do Brasil, Suzano and Raizen ending up as strong positive contributors. So, despite a significant underweight to some of the best performing countries like India and Taiwan, where we have struggled to find new investment opportunities due to high pricing, Kon-Tiki ended the year well ahead of index. We exited Colombian retailer Exito after the company received a bid after being spun off from Brazilian grocery operator GPA. We also exited Ghana Commercial when a liquidity window opened up, given more attractive opportunities elsewhere. Our remaining position in Ivanhoe was also cleared out since it approached less appealing risk-reward levels. We have re-entered Foxconn Industrial Internet again after recent weakness as the valuation returned to very attractive levels given the unique AI exposure and strong growth and margin potential.

Kon-Tiki has an actively managed portfolio of attractively valued companies, providing exposure to strong emerging markets trends and themes. It trades at almost half the price of the MSCI EM index despite strong quality characteristics. The portfolio is highly diversified and constructed to perform well in various macro scenarios. EM diversification should be beneficial for anyone holding a global portfolio where EM stocks tend to be underrepresented despite their strong growth characteristics and unique diversification effect.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Raizen SA	3,25	0,28	Prosus NV	3,35	-0,56
Sibanye Stillwater Ltd	1,28	0,19	Naspers Ltd	3,21	-0,42
Phinia Inc	1,32	0,14	Cnooc Ltd	5,61	-0,35
SIMPAR SA	1,58	0,12	Korean Reinsurance Co	2,58	-0,35
Samsung Electronics Co Ltd	4,78	0,10	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,37	-0,34

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Alibaba Group Holding Ltd	6,2	Kina	27,6	Sällanköpsvaror	23,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,8	Sydkorea	24,8	Finans	15,8
Cnooc Ltd	5,6	Brasilien	17,3	Energi	15,8
Samsung Electronics Co Ltd	4,9	Sydafrika	4,5	Material	12,6
LG Electronics Inc	4,6	Taiwan	4,1	IT	11,0
UPL Ltd	3,6	Indien	3,6	Dagligvaror	6,6
Raizen SA	3,4	Hongkong SAR	2,3	Industri	3,4
Naspers Ltd	3,2	Frankrike	2,1	Fond	3,4
Prosus NV	3,1	Nederlanderna	2,0	Telekom	2,9
Hyundai Motor Co	3,0	Caymanöarna	2,0	Hälsovård	1,3
Total andel	43,5 %	Total andel	90,3 %	Total andel	96,3 %

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälansförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.

