



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Startdatum, andelsklass: 05.04.2002

Startdatum, fond: 05.04.2002

Domicil: NO

NAV: 1 116,77 SEK

Fondförmögenhet: 16 078 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: 51

SFDR: Artikel 8



Fredrik Bjelland
Förvaltar fonden sedan
27. augusti 2017



Cathrine Gether
Förvaltar fonden sedan
30. september 2010



Espen Klette
Förvaltar fonden sedan
01. juli 2022

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalitet huvudsakligen i tillväxtmarknader. Målet är att ge bästa möjliga avkastning i förhållande till den risk fonden tar genom en aktivt förvaltat 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 förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

SKAGEN Kon-Tiki A

RISK



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

13,44 %

30.06.2023

ÅRLIG AVKASTNING

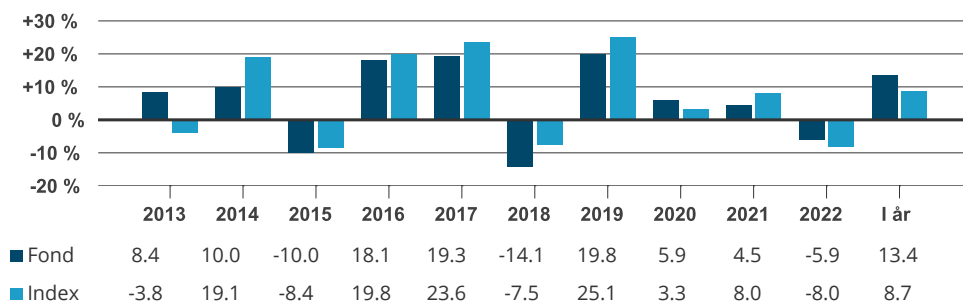
4,17 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Juni till och med 30.06.2023. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida 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 informationsbroschyrer.

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 (%)
En månad	4,58	3,01
Hittills i år	13,44	8,73
12 månader	18,27	7,25
3 år (årlig)	11,22	7,32
5 år (årlig)	4,17	4,78
10 år (årlig)	6,40	7,95
Sedan start (årlig)	11,16	7,77

Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
Std.avvikelse	-	-	15,66
Std.avvikelse index	-	-	13,57
Tracking error	-	-	7,46
Informationskvot	-	-	0,52
Fondens active share är 86 %			

AI enters the mainstream

Global equity markets continued to scale the proverbial 'wall of worry' as growing excitement surrounding the potential of artificial intelligence (AI) more than offset the growing body of evidence pointing towards a continued slowdown in the global economy. Emerging Market equities (again) trailed those of developed markets as the lacklustre COVID-recovery in China continued to disappoint. While we expect pent-up demand, especially for consumer services, to be released over time, it is increasingly clear that the structural headwinds related to excess debt and a still-fragile property market will necessitate further stimulus in China.

On a more positive note, major Emerging Markets such as Taiwan and South Korea benefitted from their prominent positions in the technology value chain. With valuations still at reasonable levels, especially in South Korea, we expect this tailwind to remain in place. Within commodities, we have observed a growing bifurcation between a weakening of the most cyclically sensitive metals and oil compared with the relative stability of critical metals to deliver on the energy transition. This is no doubt helped by growing investments related to the inflation reduction act (IRA) in the US. It may therefore come as a surprise that Brazil was the best performing EM during the quarter, which we ascribe to the current high real rates and scope for easing monetary policy in the coming quarters.



SKAGEN Kon-Tiki again outperformed its benchmark in Q2, marking the fifth consecutive quarter of delivering excess returns. The fund benefitted from its overweight positioning in Brazil with both Raizen and Banco do Brasil making significant contributions during the quarter. Raizen is a leading bioenergy company with a vertically integrated business model and significant growth prospects thanks to its second-generation ethanol plants. We significantly increased our position during Q1 following site visits in January. Banco do Brasil has continued to perform well despite a tougher economic backdrop and weakening asset quality. We believe that the bank is well positioned thanks to its solid capital position

and high profitability and can therefore capitalise on available growth opportunities, especially related to agribusiness. Our larger South Korean holdings Samsung Electronics and LG Electronics also made significant contributions during Q2. The memory market has been in a protracted downcycle, but we believe it is close to the bottom. As the largest and most diversified memory producer, we expect Samsung Electronics to continue to benefit from the secular growth in computing needs and broader application of AI. LG Electronics has also suffered falling revenues in recent quarters, but management has made significant progress in restoring profitability through better pricing architecture, cost savings and growing traction as an automotive supplier, especially within electric vehicles. Our recent visit to the company supported our positive view on its outlook. The main negative contributors were our large Chinese internet holdings, especially Alibaba and Prosus, whose main asset is its stake in Tencent. Although we had reduced our China exposure somewhat in Q1 following the rally from October 2022 lows, the portfolio was not immune to the weakness. Interestingly, Prosus and its parent company Naspers recently announced further plans to untangle their crossholdings and release value from the stake in Tencent. South African PGM miner Sibanye-Stillwater also performed poorly during the quarter, predominantly due to a significant drop in the prices of its key commodities palladium and platinum.

We made a few changes to the portfolio during the quarter. We exited Chinese home appliances manufacturer Hisense as the stock reached our target price following the launch of a management incentive plan. We also re-introduced Hungarian pharmaceutical company Richter Gedeon, which adds an attractive defensive characteristic to the portfolio. More recently, we initiated a position in Norwegian crop nutrition company Yara International. Yara is a global fertiliser company with a significant presence in Brazil and around half of sales generated in EM. The shares have come under pressure recently due to softening fertiliser prices and weak volumes at a time of elevated input costs. However, we see material room for improvement as the incentives for fertiliser use are significant and Yara's premium product portfolio offers it some insulation. The company has a solid balance sheet and strong through-cycle cash generation, which leaves it well placed to capitalise on the next upturn. At just 1x price to book, the shares are trading at their lowest level since 2016.

As a result, the SKAGEN Kon-Tiki portfolio now consists of 47 companies, excluding four Russian holdings currently valued at zero, with good diversification across geographies and sectors. Overall, the portfolio trades on just 7x 2023 earnings and 0.8x price to book, a 45% discount to the broader EM index. We continue to believe that the portfolio offers an attractive risk/reward proposition across a wide range of macro scenarios.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Raizen SA	3,34	0,70	Sibanye Stillwater Ltd	1,86	-0,32
Sendas Distribuidora S/A	1,69	0,42	JP Morgan Chase Bank NA, Luxembourg	4,13	-0,25
Naspers Ltd	2,77	0,39	Guaranty Trust Holding Co PLC	0,63	-0,22
Cosan SA	2,04	0,38	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,72	-0,13
Banco do Brasil SA	2,47	0,34	LG Chem Ltd	2,23	-0,12

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,6	Kina	25,0	Sällanköpsvaror	21,3
Cnooc Ltd	5,8	Sydkorea	23,7	Energi	18,3
LG Electronics Inc	5,4	Brasilien	16,4	Finans	15,2
Samsung Electronics Co Ltd	4,6	Taiwan	5,2	Material	13,0
Alibaba Group Holding Ltd	4,5	Sydafrika	4,7	IT	10,2
Raizen SA	3,7	CASH	3,9	Dagligvaror	8,3
UPL Ltd	3,5	Indien	3,5	Kassa	3,9
Shell PLC	3,4	Nederländerna	3,4	Industri	3,4
Prosus NV	3,4	Frankrike	3,3	Fond	3,3
Cash equivalent	3,3	Caymanöarna	2,1	Telekom	2,5
Total andel	44,1 %	Total andel	91,1 %	Total andel	99,5 %

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 bolagsspecifika 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 <https://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 <https://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/>

SKAGEN kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.