

SKAGEN Kon-Tiki

SAM Innsikt
26. august 2025



Viggo Johansen, Selfportrait, 1875.
This painting is manipulated and belongs to The Art Museum of Skagen.



VIKTIG INFORMASJON

Dette er markedsføring og skal ikke oppfattes som investeringsrådgivning. Før tegning oppfordres det til å lese fondets nøkkelinformasjon og prospekt tilgjengelig på www.skagenfondene.no.

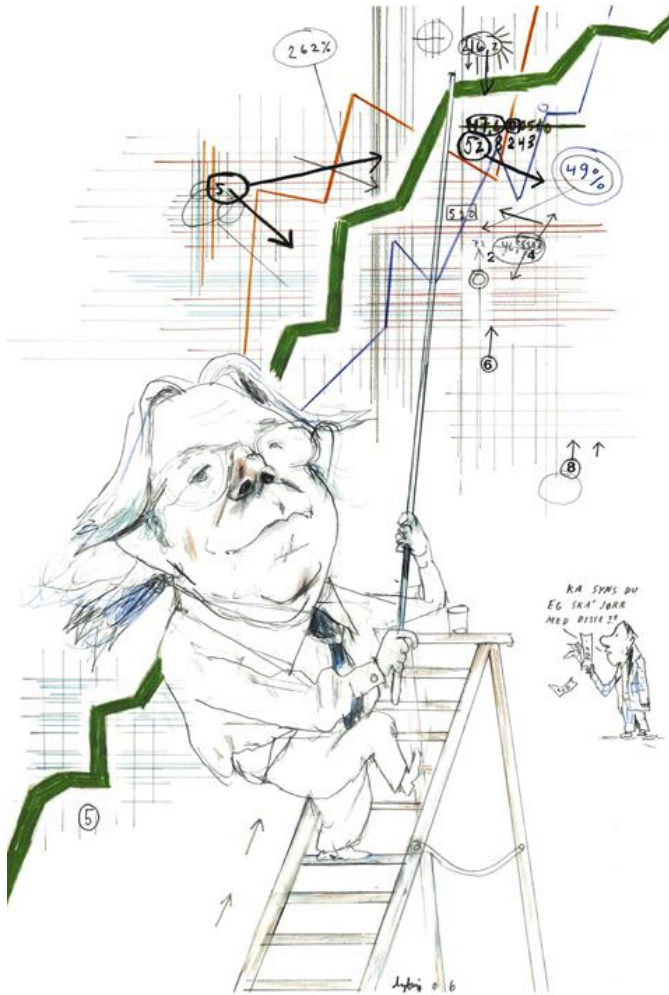
Denne presentasjonen er beregnet på investorer i Norge, hvor fondet har markedsføringstillatelse.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Det er knyttet risiko til investeringer i fond. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Tegning foretas i fondsandeler og ikke direkte i aksjer eller andre finansielle instrumenter.

SKAGEN AS forvalter fondet på vegne av Storebrand Asset Management AS

Team Kon-Tiki fortsetter å praktisere sin dypt forankrede og verdibaserte investeringsfilosofi

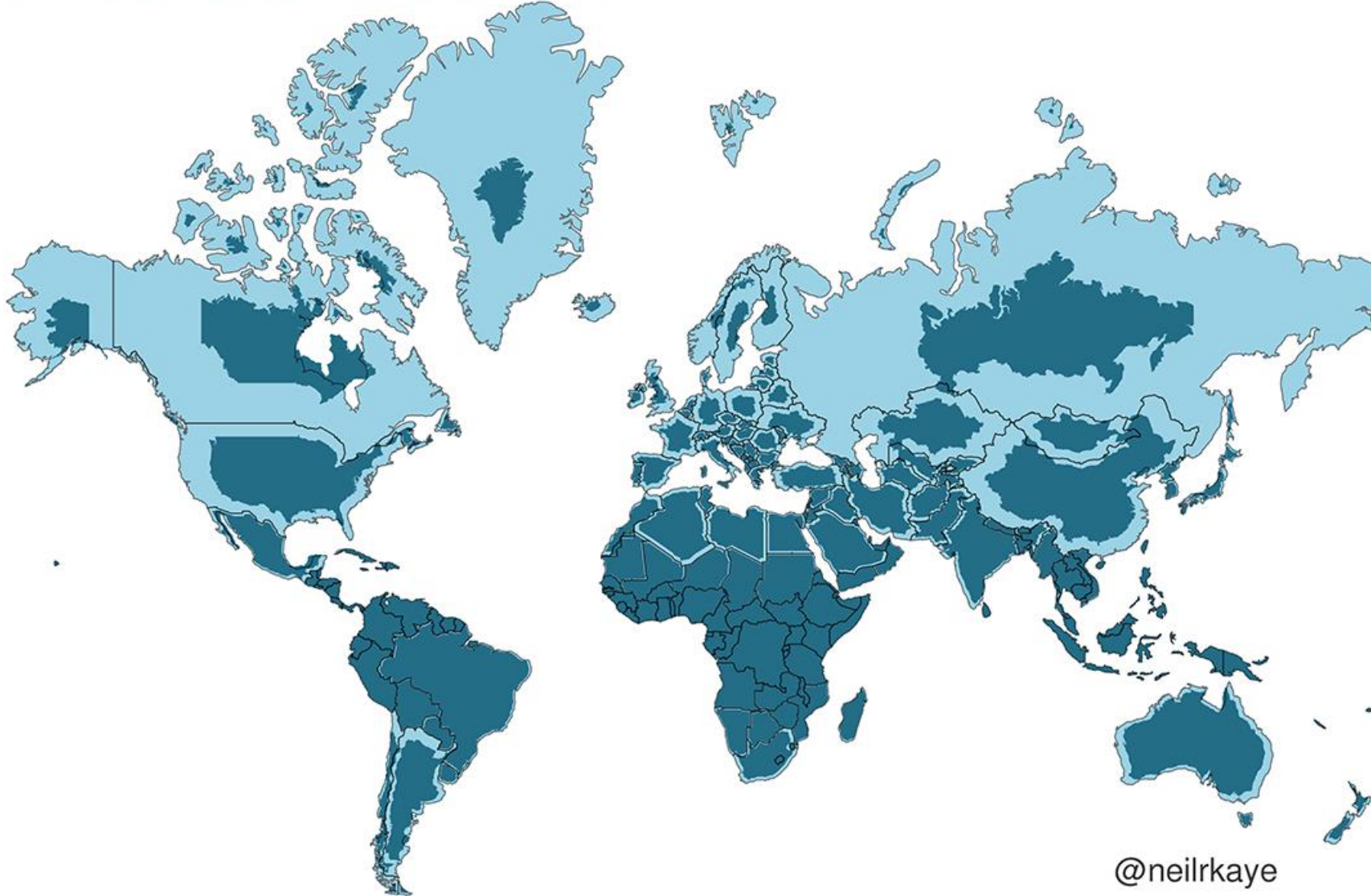


Kon-Tikis langvarige investeringsfilosofi er basert på:

- **Aktivt forvaltede** porteføljer med et mindset på **absolutt avkastning**
- En anvendt **verdiorientering** og uavhengighet fra referanseindekser
- Et ubegrenset, **bredt globalt mandat**
- **Bottom-up**-aksjeplukking kombinert med **top-down** risikostyring
- Integrering av **ESG**-prinsipper og **aktivt eierskap**
- **Generalisttilnærming**
- **Kontrær** tankegang
- Fokus på høy **overbevisning**
- **Langsiktige** og tålmodige investorer
- **Sunn fornuft**-tilnærming

Spiller måten vi observerer verden på noen rolle?

MERCATOR PROJECTION VS THE TRUE SIZE OF COUNTRIES



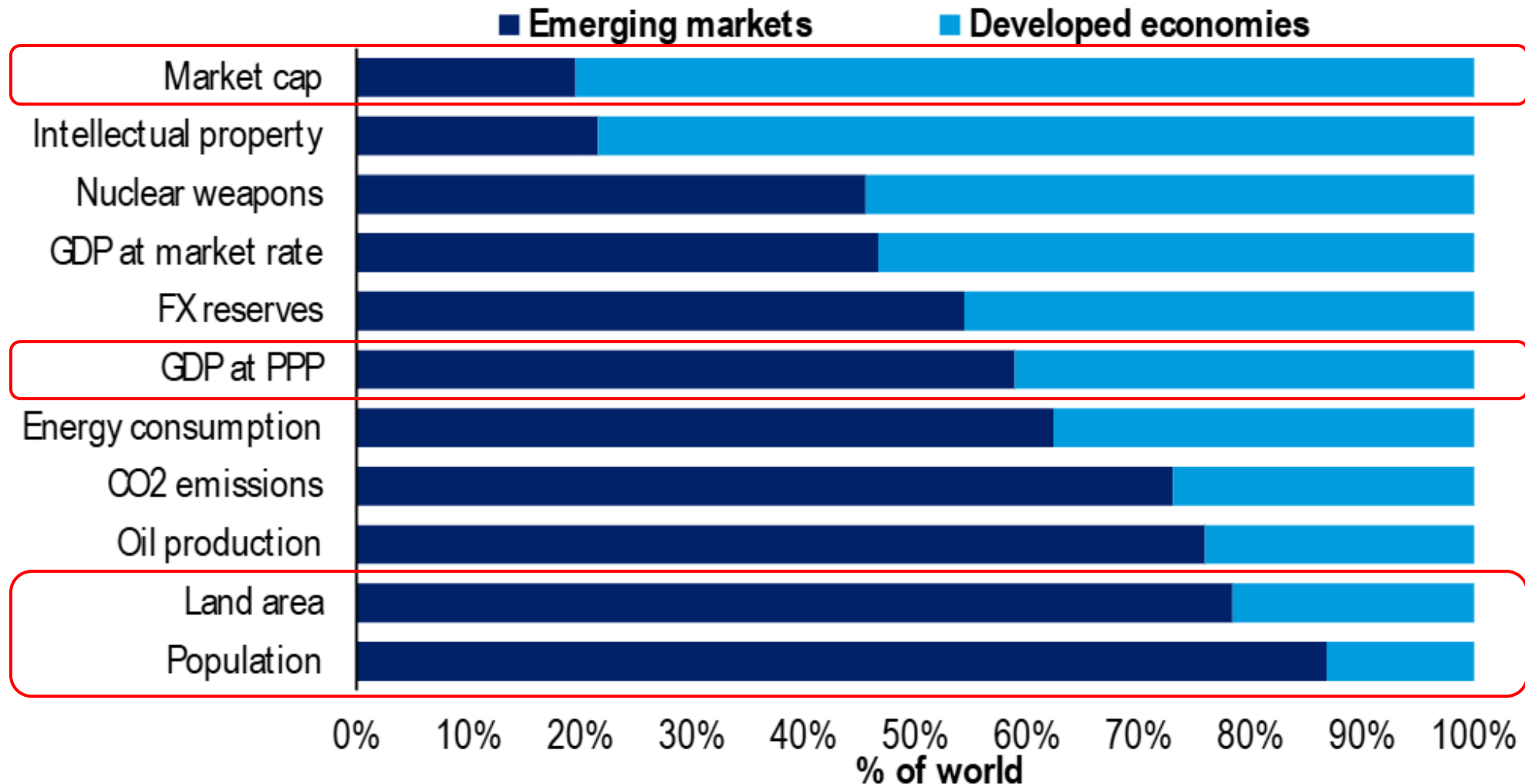
@neilrkaye

SKAGEN

Halvparten av verdens befolkning bor innenfor denne sirkelen



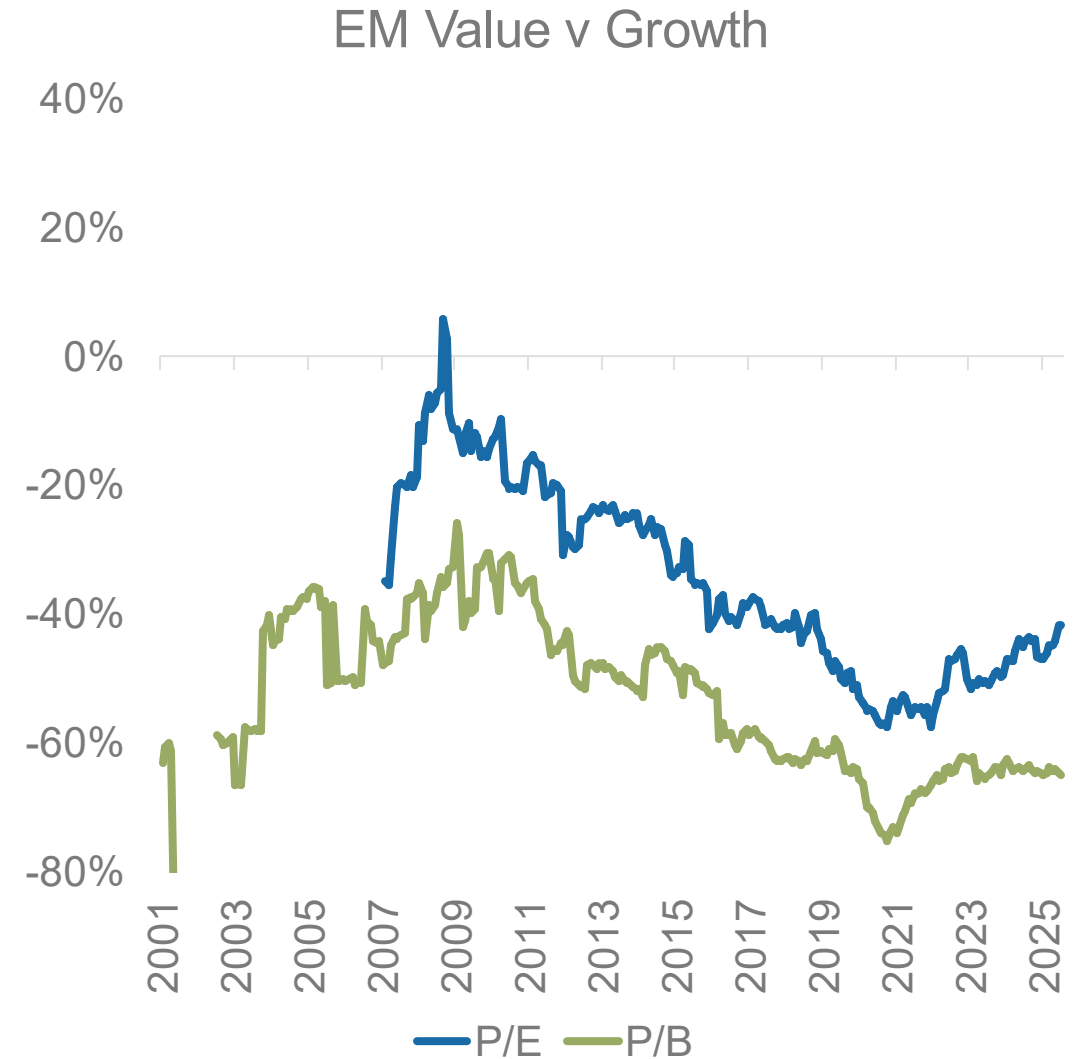
Frakobling mellom finansmarkedene og den «reelle økonomien»



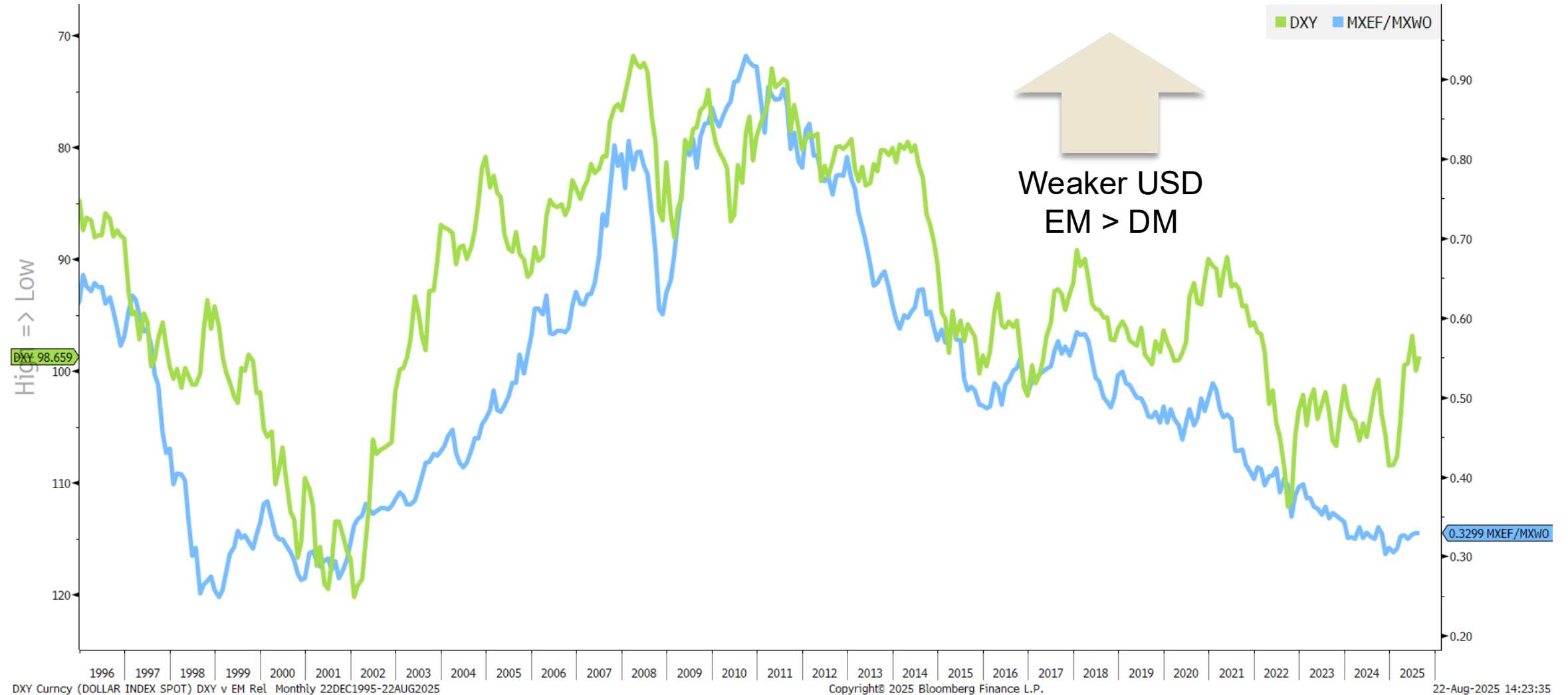
EM-aksjer prises i tråd med historiske nivåer; DM handles med premie



Relative verdsettelser viser 'dobbel rabatt' for verdiorienterte EM-aksjer



Svakere USD har historisk styrket EM-aksjer



År 2000 var USA hovedhandelspartner for de fleste land



Mye kan endres på 20 år – Kina er nå hovedhandelspartner for de fleste land



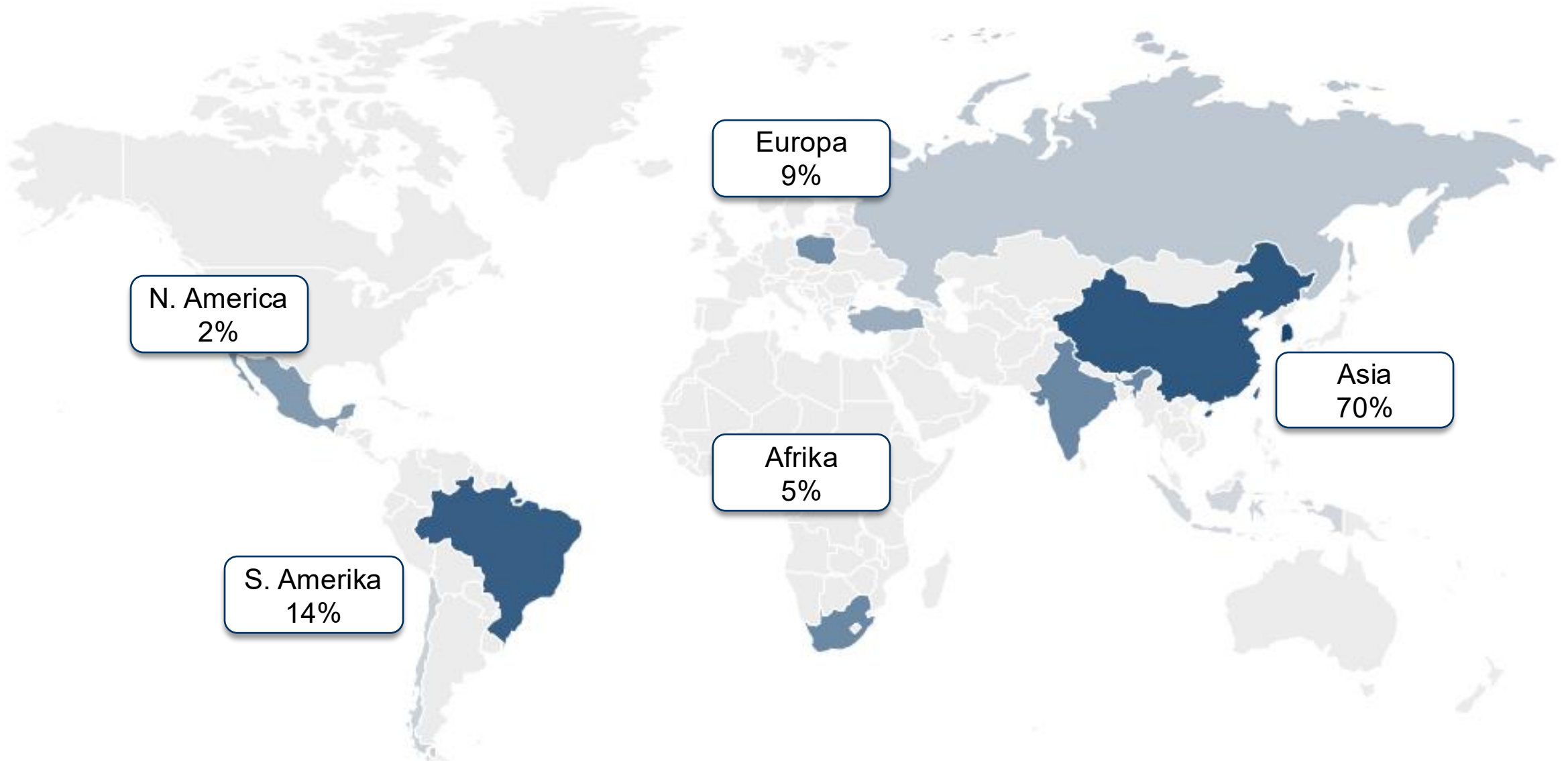
Kinas handelsbalanse doblet siden Trumps presidentperiode

- Årlig handelsbalanse, mrd. USD



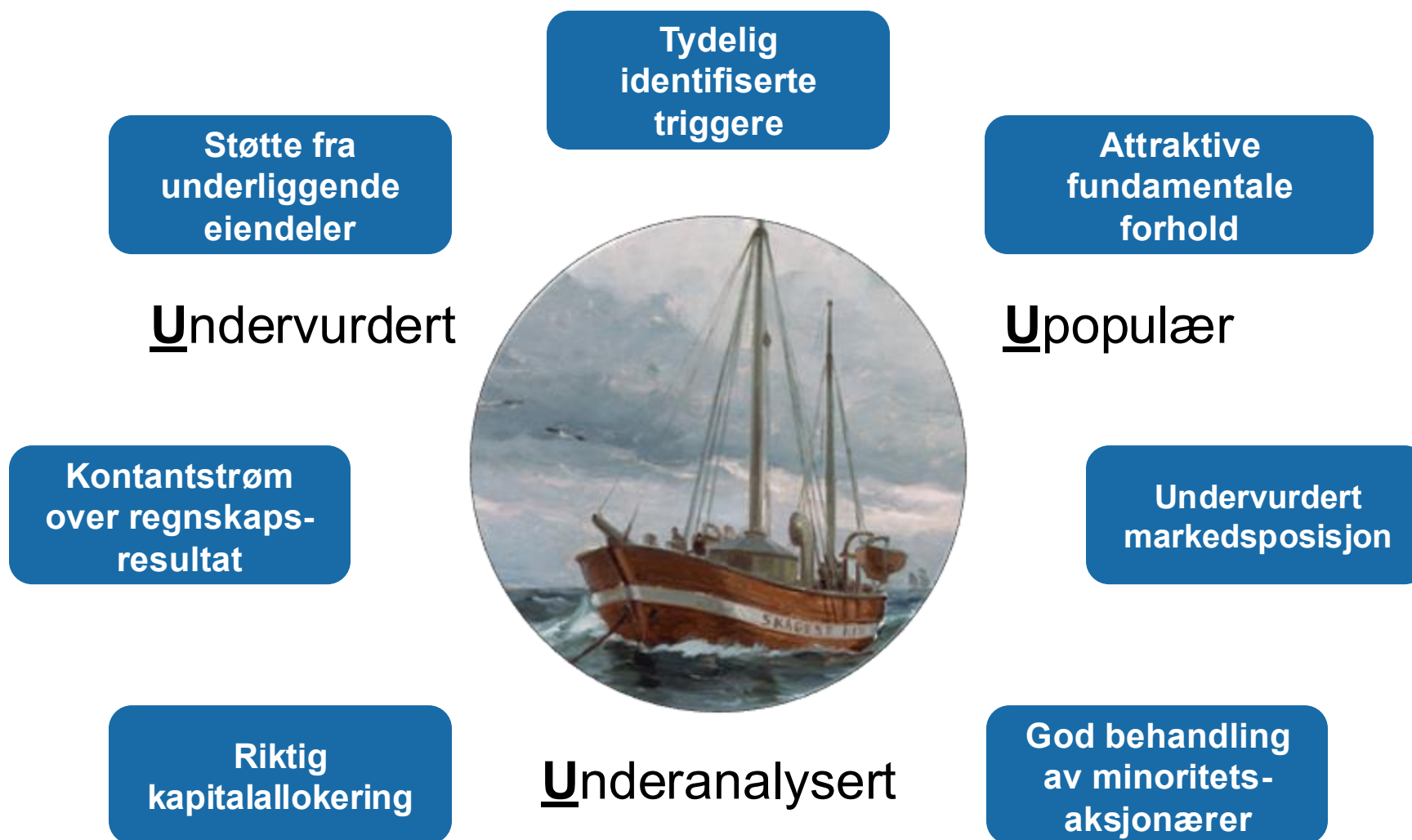
SKAGEN

SKAGEN Kon-Tiki



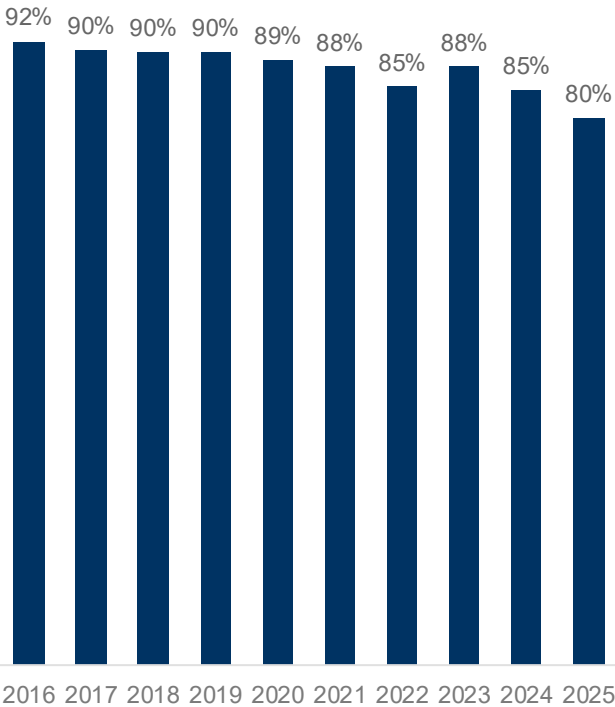
SKAGEN

Fondet søker undervurderte selskaper gjennom en fundamental og kontrær tilnærming for å filtrere støy

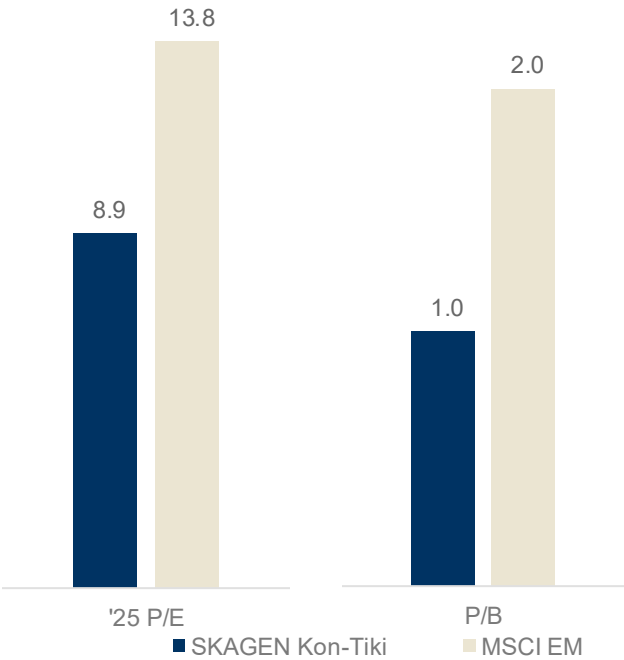


Fondets egenskaper i tråd med investeringsstrategien

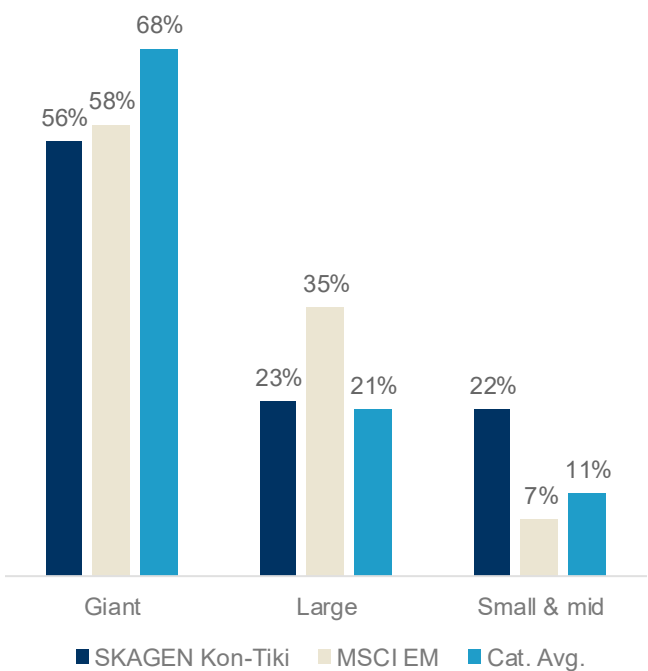
High active share



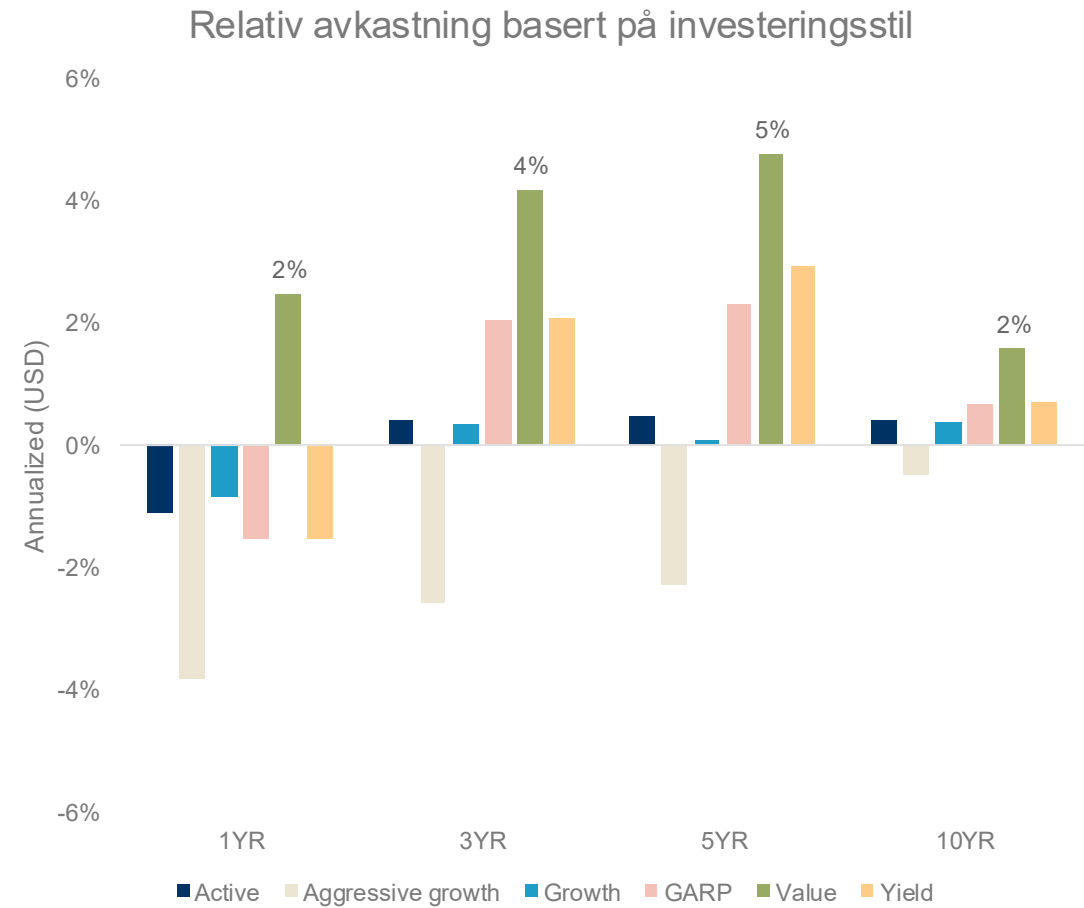
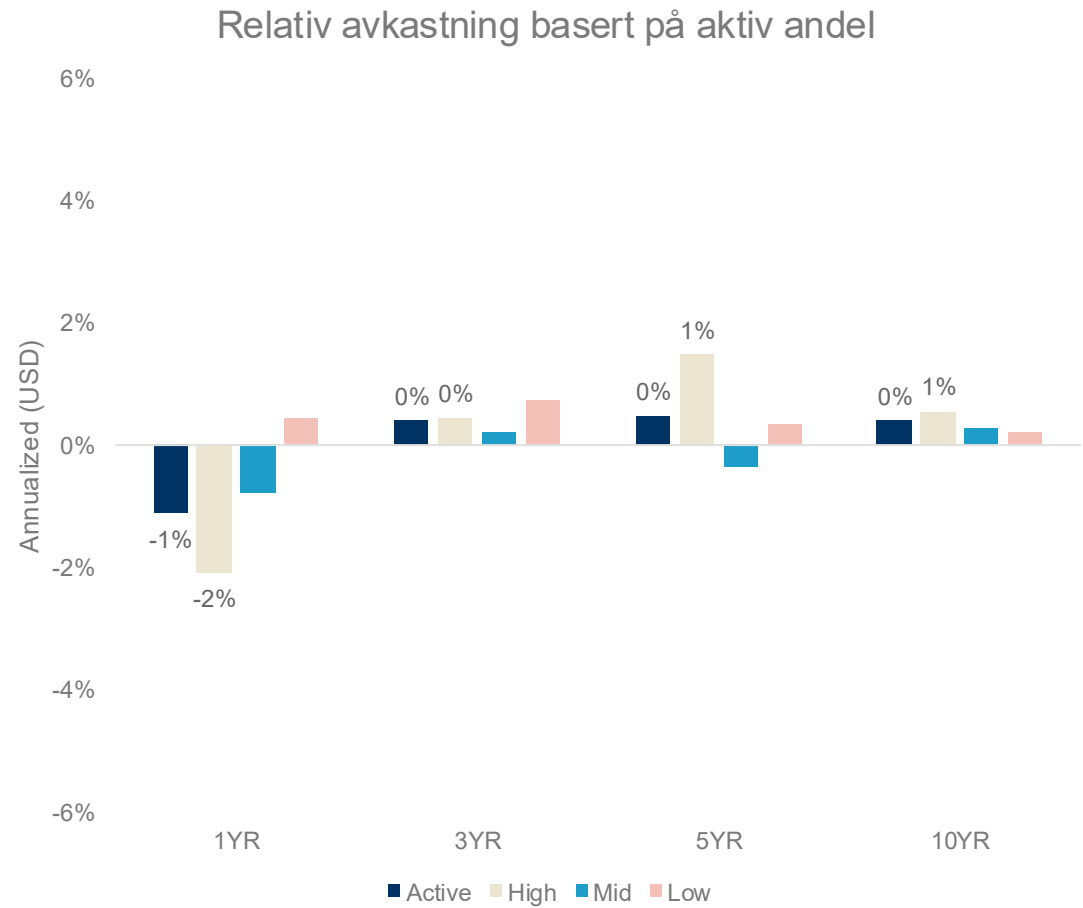
Value-based



Small- / mid-cap tilt



Aktiv forvaltning og verdi gir gode resultater i EM



Value rank	#1	#1	#1	#1
------------	----	----	----	----

Største posisjoner i SKAGEN Kon-Tiki

	Holding size, %	Price	P/E 2025e	P/BV last	Current yield (%)	LTM ROE	3YR ROE	Price target	Upside %
TSMC	9,2%	1 160	18,1	6,6	1,5%	34,9%	32,1%	1 538	33 %
PING AN	8,9%	49	6,6	1,0	5,2%	12,7%	12,2%	72	44 %
Samsung Electronics Co Ltd	6,8%	57 600	12,5	0,9	2,5%	8,1%	8,9%	72 000	25 %
Alibaba Group Holding Ltd	6,2%	106	13,7	2,0	1,7%	13,0%	9,5%	125	18 %
Hon Hai Precision Industry Co	4,0%	178	14,1	1,5	3,3%	11,0%	9,8%	214	20 %
PETROBRAS	3,5%	33	3,6	1,1	8,6%	12,0%	31,2%	42	29 %
Hana Financial Group Inc	3,5%	85 400	5,8	0,5	4,2%	9,1%	9,1%	108 500	27 %
Yara International ASA	3,4%	37	10,9	1,2	1,2%	9,2%	12,1%	47	27 %
WH Group Ltd	3,2%	1	8,9	1,2	8,7%	15,7%	12,4%	1	21 %
LG Electronics Inc	3,0%	38 700	4,9	0,3	2,7%	3,0%	3,7%	60 000	55 %
Suzano SA	3,0%	52	6,4	1,7	3,9%	-2,3%	38,3%	66	27 %
Naspers Ltd	2,8%	310	9,4	2,3	0,1%	26,2%	21,2%	340	10 %
Weighted top 12	57,5%		8,5	1,1	3,4%	15,5%	11,7%		29 %
Weighted top 35	91,1%		8,9	1,0	3,7%	13,6%	11,6%		31 %
Emerging market index			14,0	2,0	2,6%	12,6%	12,4%		
Top 35 @ price target			11,8	1,3	2,8%				

Viktigste endringer – 2025

Nye ideer

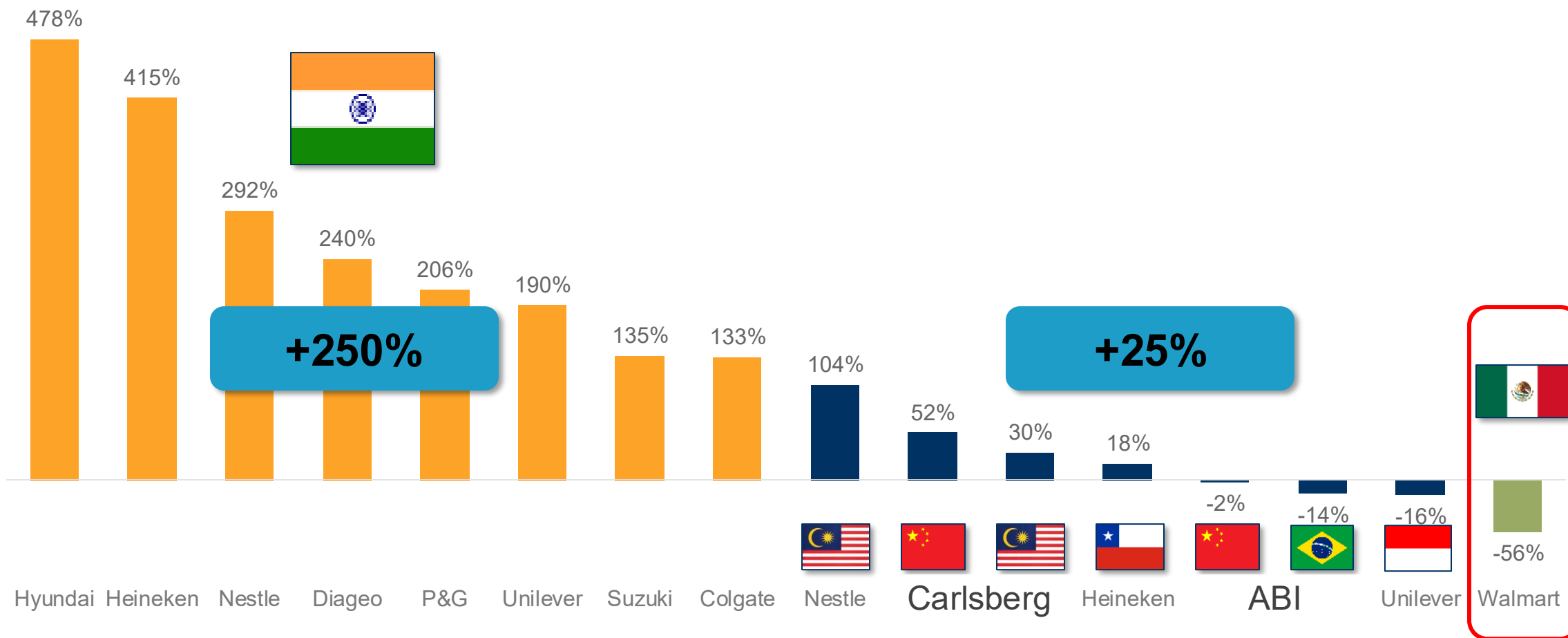


Posisjoner solgt



EM-datterselskaper prises ofte med verdsettelsespremie

-12m fremoverskuende P/E, børsnoterte EM-datterselskaper vs. globalt morselskap

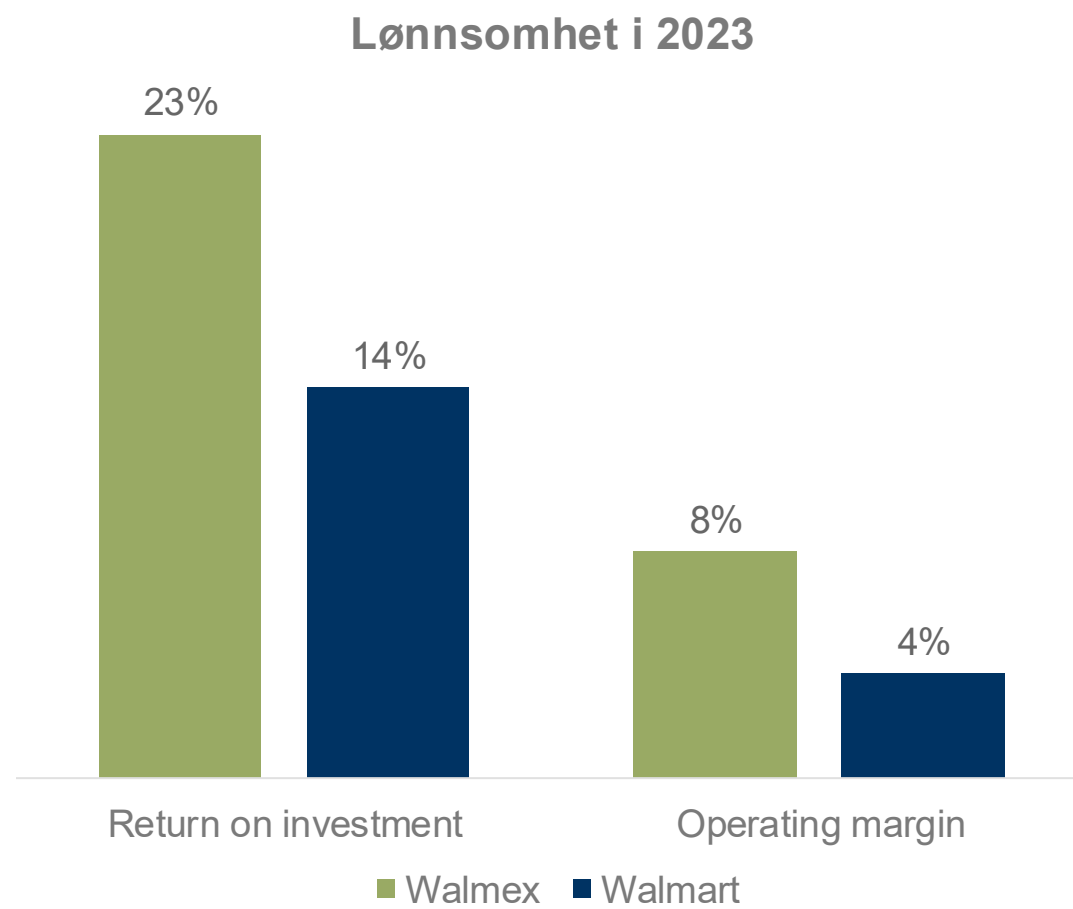
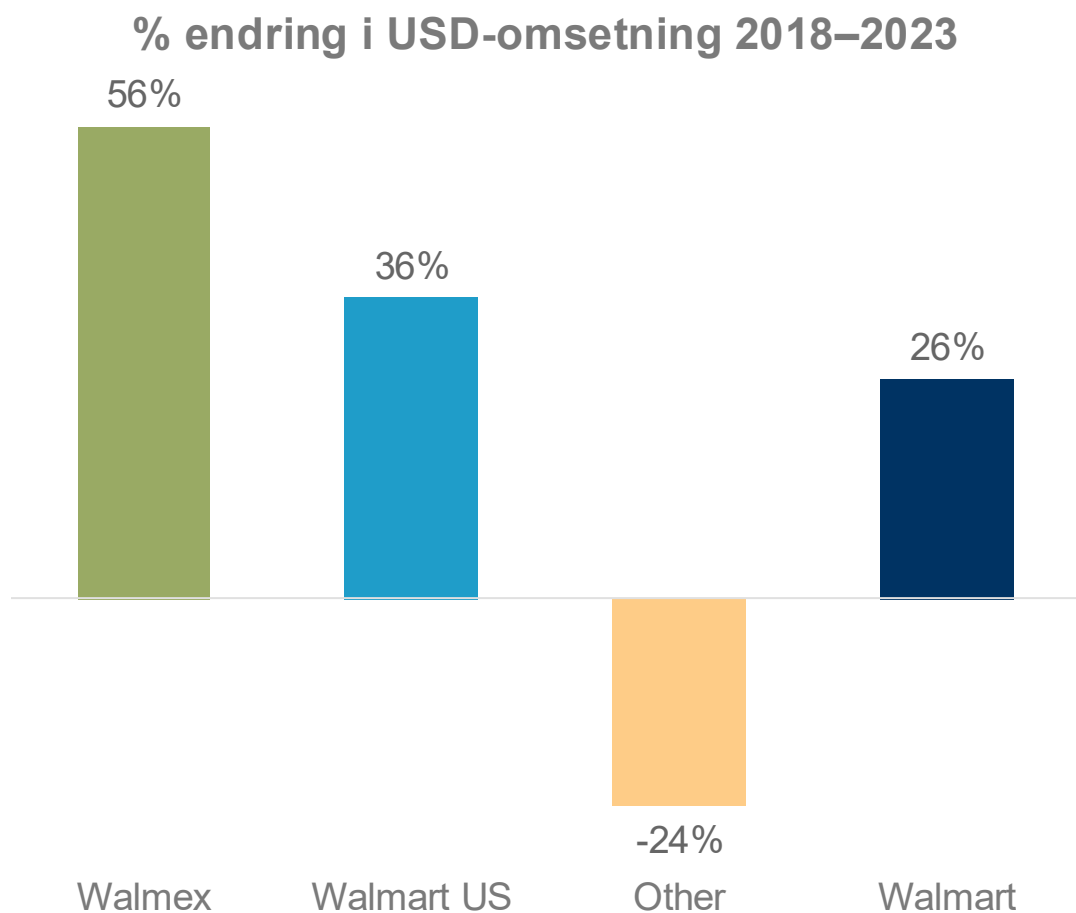


Legg merke til forskjellen

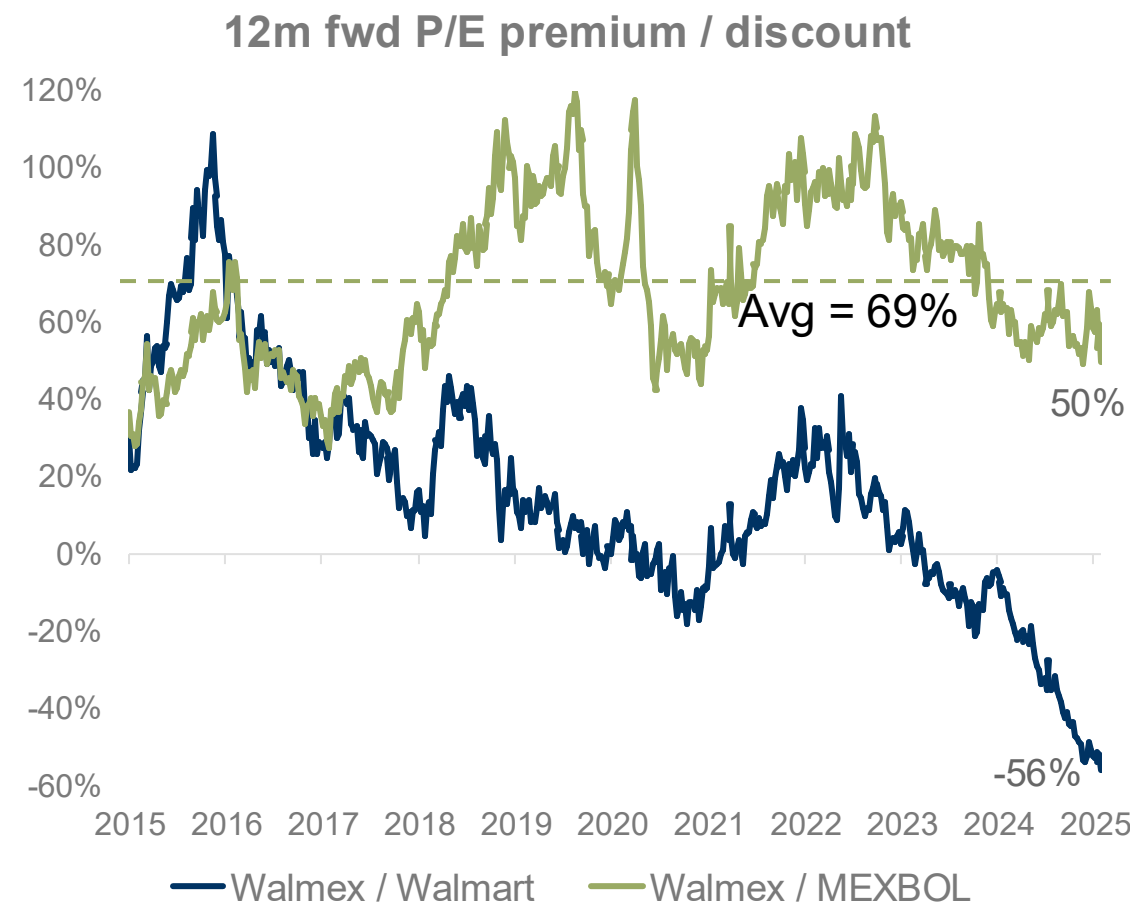
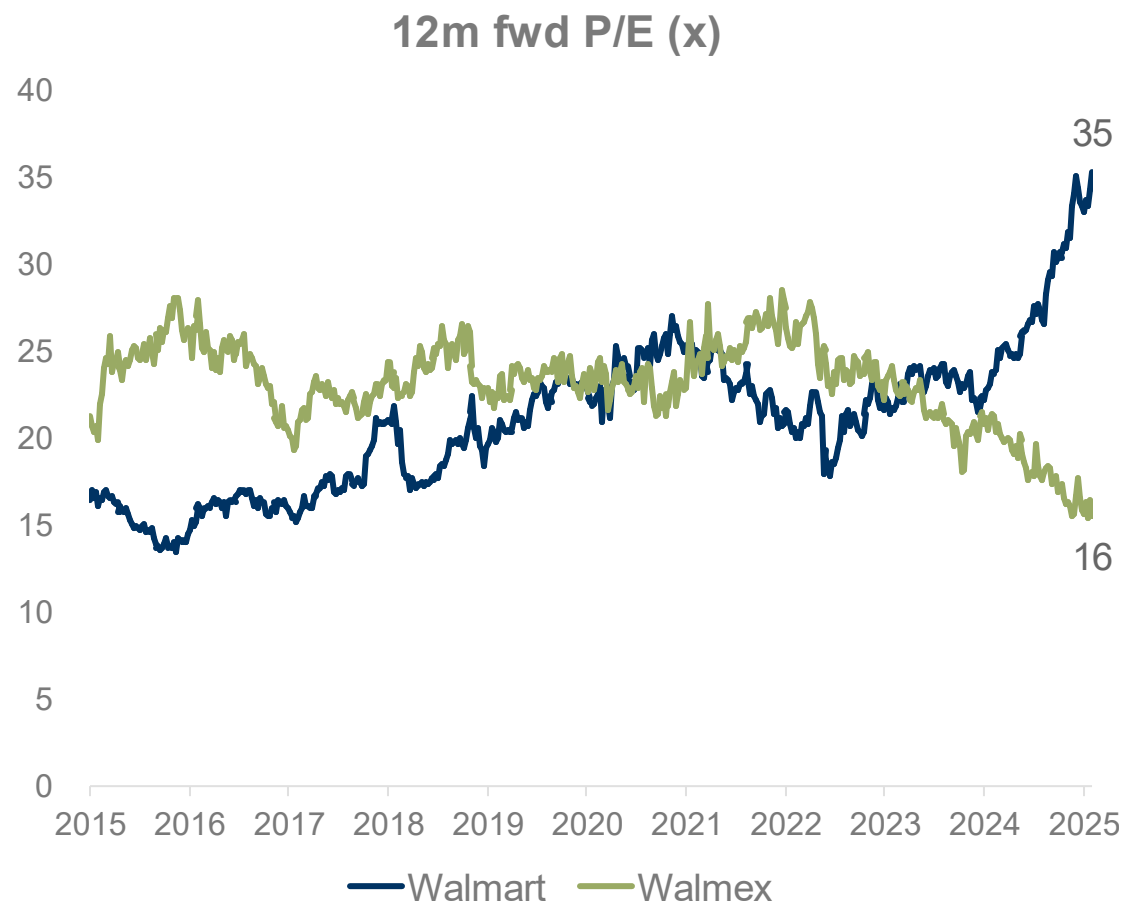
- *Walmart-butikk i USA og Mexico*



Walmex vokser raskere og mer lønnsomt enn Walmart



Men handles nå med betydelig rabatt



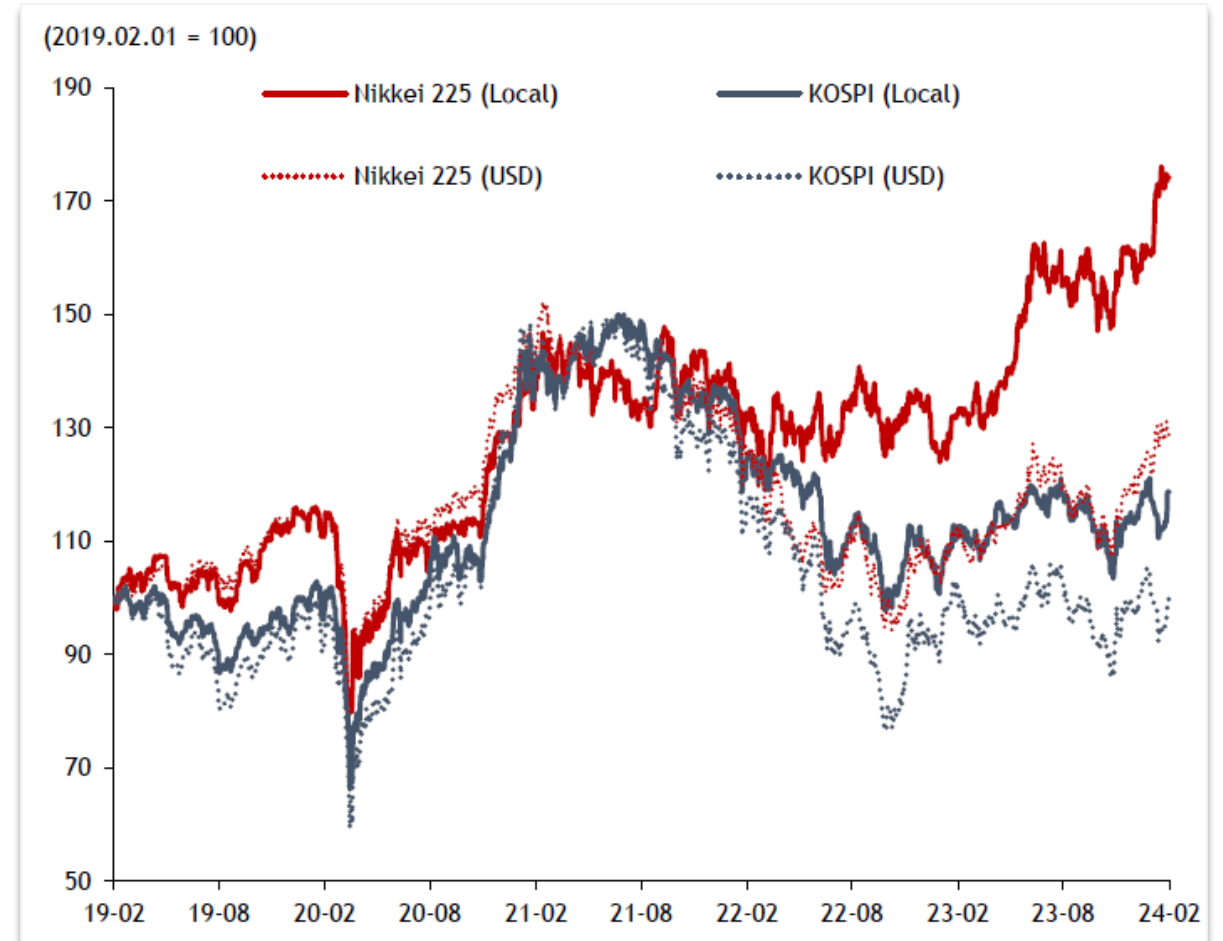
Offentlig press og fokus på aksjonærverdier har løftet japanske aksjer

Japan stock exchange adopts name and shame regime to boost corporate valuations

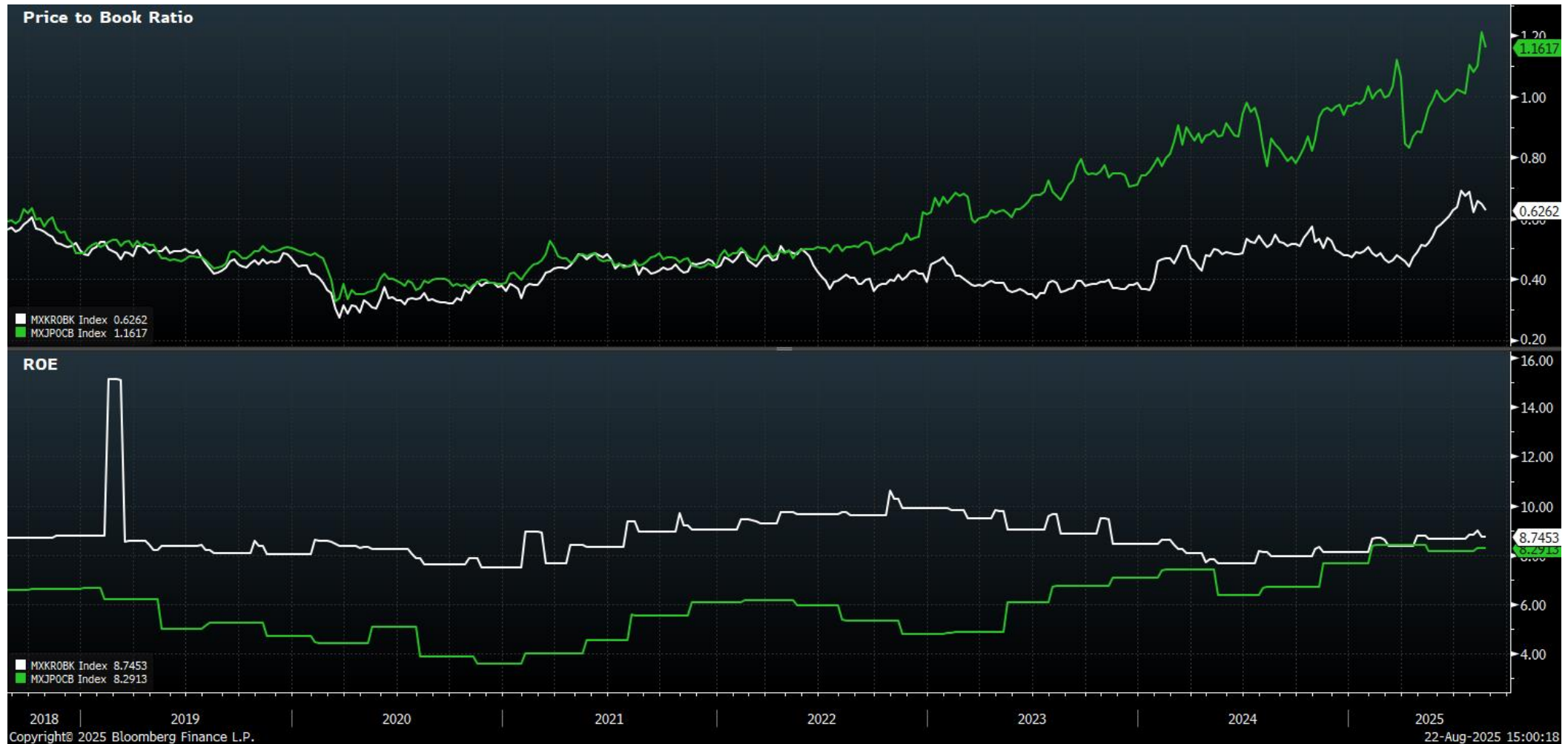
Plan to list groups that are meeting guidelines will enhance investor scrutiny of laggards



This has been a breakthrough year for Japanese stocks © Kazuhiro Nogi/AFP/Getty Images



Japanske banker har redusert sin governance-rabatt; koreanske banker neste?



Bred støtte for å frigjøre aksjonærverdier



An Open Letter to the Chairman of the Financial Services Commission and the Incoming CEO of the Korea Exchange

“Without ending the Korea Discount, the youth has no future.”

Chairman Namuh Rhee
Korean Corporate Governance Forum



Feb. 5, 2024

Stavanger, 18 January 2024

Letter to Board of Directors of DGB Financial Group (“DGBFG” or the “Company”)

SKAGEN AS (“SKAGEN” or “we”) are writing to you in our capacity as DGBFG’s shareholder, owning total 3 385 683 outstanding shares of DGBFG (of which 2,0% voting) as of 18 January 2024. We are writing to express support for the shareholder letter written by Align Partners Capital Management (“APCM”) to the Board of Directors of DGBFG dated 11th January 2024 and attached herewith. As such, we kindly request the Board of Directors to seriously consider APCM’s letter and make public announcement by 7th February 2024. We strongly believe that the proposals put forward by APCM align with the best interests of all DGBFG’s stakeholders, including its shareholders.

Thank you.

Yours sincerely,
SKAGEN AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alexandra Morris'.

Alexandra Morris, Chief Investment Officer

Also on behalf of:

Fredrik Bjelland, Lead Portfolio Manager of SKAGEN Kon-Tiki

Jonas Edholm, Lead Portfolio Manager of SKAGEN Focus

SKAGEN

I. Key Takeaways_KBFC Shareholder Return & Capital Management Policy

Shareholder Return History

(In Won)

Year	Total Cash Dividend (bn Won)	Share Buyback (bn Won)	Quarterly Dividend (bn Won)	Key Events
2016	498	-	-	-
2017	767	-	-	-
2018	760	1,300	-	-
2019	861	1,300	-	-
2020	690	-	-	-
2021	1,145	-	-	• Aug: Quarterly dividend payment (250 bn)
2022	1,150	-	-	• Feb: Cancellation of Treasury Shares (50 bn) • Apr: Establishment of Shareholder Return policy • Aug: Cancellation of Treasury Shares (50 bn)
2023	1,174	-	-	-
2024	-	-	-	• Feb: Share buyback & cancellation (300 bn) • Aug: Share buyback & cancellation (300 bn)

Shareholder Return & Capital Management Policy

Shareholder Return Policy

- Quarterly-even dividends on total annual amount basis
- Predictable total annual dividends payout
- Secure current level and progressive dividends per share
- Implement both cash dividends and share buyback & cancellation programs (Considering the level of net income, cash-dividends, CET1 ratio, etc.)

* implement adaptive strategies, responding to managerial strategies, regulatory changes, financial variables, etc.

Capital Management Policy

- Consistently maintain "Mid-to-Long Term Capital Management Plan, announced in 2023 (Pursue stable level of capital adequacy)"
- In order to prepare for future economic volatility and to continue advancing a leading shareholder return policy, secure the Group's industry-leading-capital strength by managing the year-end CET1 ratio at a mid-13% level

2024 Shareholder Return Policy

Total annual amount basis

66 Approx. W1.2 in total annual dividends for FY2024 (₩500 bn quarterly dividends)

■ Total Annual Dividends (bn won) ■ Quarterly Dividends (bn won) ◆ DPS (won)

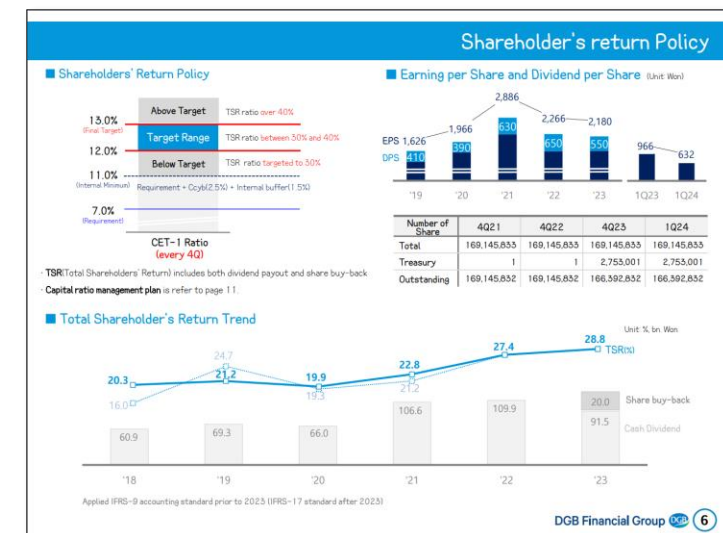
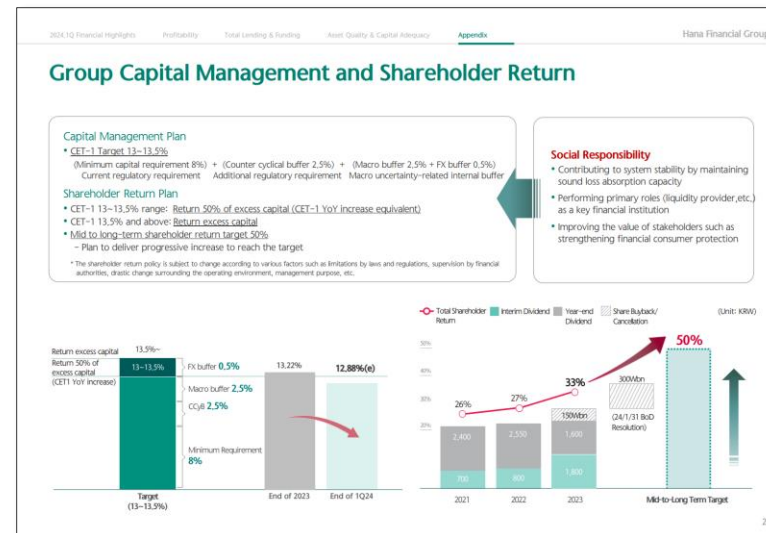
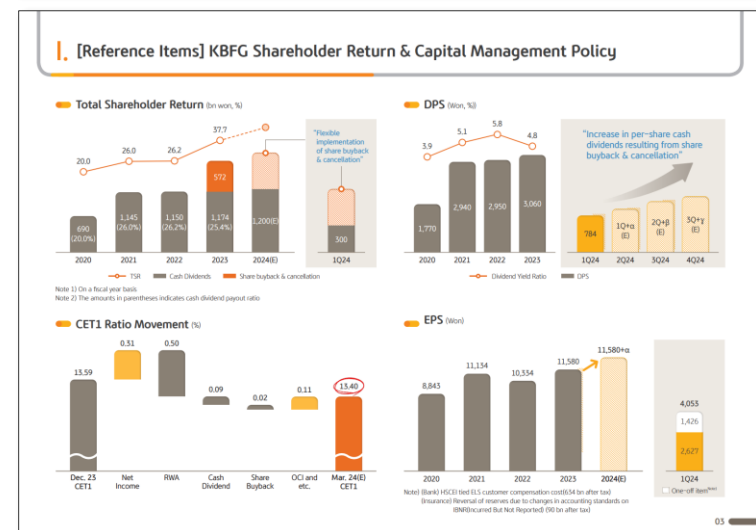
Year	Total Annual Dividends (bn won)	Quarterly Dividends (bn won)	DPS (won)
2023	1,174	-	196
2024	1,200 (target)	300	587

196 587
150 150 150 150
10 20 30 40 10 20 30 40

1,174 bn ₩ 1,200 bn ₩

300 500 500 500 500
784 20 20 20 20
10 20 30 40 10 20 30 40

★ Increase in per-share cash dividends resulting from share buyback & cancellation

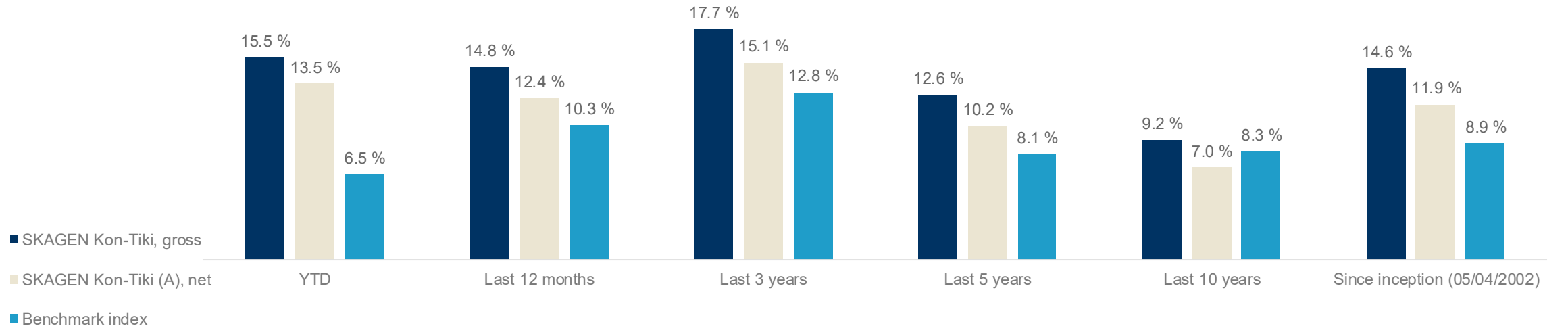


Year	KB (%)	Hana (%)	DGB (%)
2021	26%	26%	21%
2022	26%	27%	27%
2023	38%	33%	29%
2024e	38%	34%	30%
Target (2025)	-	50%	40%

Kilde: Company data per 7. juni 2024

SKAGEN Kon-Tiki: Annualisert avkastning

- SKAGEN Kon-Tiki (A), % i NOK

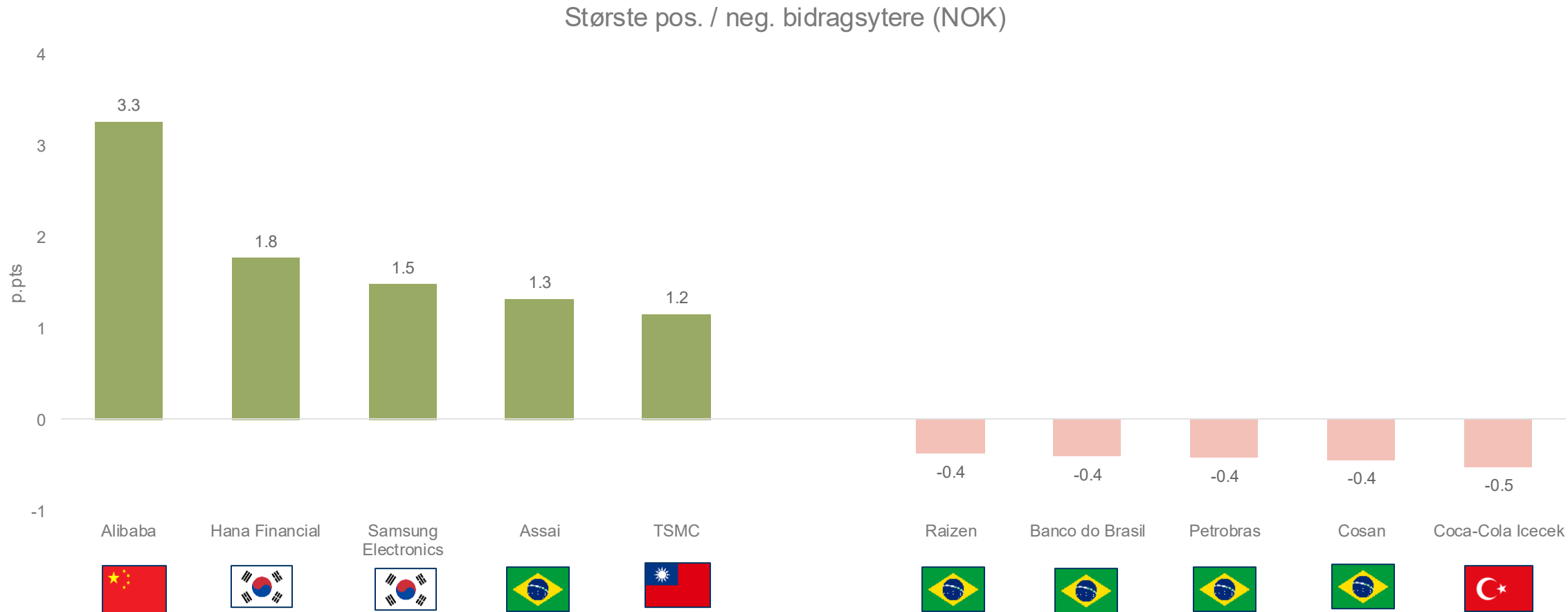


	YTD	Last 12 months	Last 3 years	Last 5 years	Last 10 years	Since inception
Relative gross return	9.0 %	4.4 %	4.9 %	4.5 %	0.9 %	5.7 %
Relative net return	7.0 %	2.1 %	2.3 %	2.2 %	(1.3 %)	3.0 %

- Avkastning i NOK (> 1 år annualisert)
- Avkastningstall (både brutto og netto forvaltningshonorar) målt i NOK per 31.07.2025.
- Alle avkastningstall over 12 måneder er annualisert.
- Referanseindeksen er MSCI EM Index (net total return).
- Denne indeksen eksisterte ikke ved fondets oppstart; før 1.1.2004 benyttes derfor MSCI AC World. Dette er ikke reflektert i tabellen/grafen over, som viser MSCI EM Index siden fondets oppstart. Avkastningstall over 12 måneder er annualisert.
- Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutvikling, forvalters ferdigheter, fondets risikoprofil og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av prisendringer. Det er risiko knyttet til investering i fond som følge av markedsbevegelser, valutautvikling, renteendringer samt økonomiske, sektor- og selskapsrelaterte forhold. Fondet er denominert i NOK. Avkastningen kan øke eller avta som følge av valutabevegelser.

Største bidragsytere

- Bidrag til avkastningen i 2025, % NOK





Kunsten å bruke sunn fornuft

VIKTIG INFORMASJON

Storebrand Asset Management AS er fondets forvaltningsselskap, og har utkontraktert forvaltningen til SKAGEN AS (SKAGEN). SKAGEN har konsesjon fra Finanstilsynet til å yte porteføljeforvaltning.

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i våre fond finnes på

www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/.

Oversikt over kostnader er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/fond/kostnader-i-fondene/.

En oversikt over investorrettigheter, slik som rett til visse typer informasjon, stemmerett og klager er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/.

Utsagnene reflekterer SKAGENs synspunkt på et gitt tidspunkt og kan endres uten varsel.

SKAGEN har ikke ansvar for direkte eller indirekte tap som oppstår gjennom bruk eller forståelse av informasjonen i presentasjonen.

Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

Ansatte i SKAGEN kan eie verdipapirer i selskaper som er referert til i presentasjonen eller inngår i et fonds portefølje.