



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 202,01 NOK

Forvaltningskapital: 14 727 MNOK

Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 2,00 %

Variabelt forvaltningshonorar: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

Løpende kostnader: 2,00 %

Antall investeringer: 48

SFDR: Artikkel 8



Fredrik Bjelland
Forvaltet fondet siden
27. august 2017



Cathrine Gether
Forvaltet fondet siden
30. september 2010



Espen Klette
Forvaltet fondet siden
01. juli 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et aksjefond, enten alene eller som del i en veldiversifisert, langsiktig portefølje og som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

SKAGEN Kon-Tiki A

RISIKO



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

−0,83 %

30.04.2025

ÅRLIG AVKASTNING

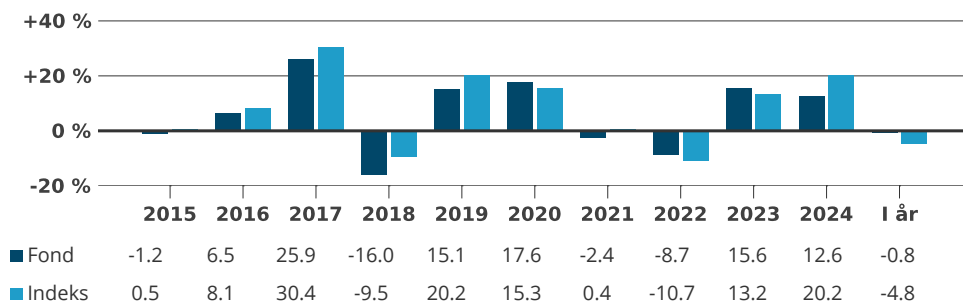
7,76 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for April 30.04.2025. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Historisk avkastning NOK



Fondets referanseindeks er MSCI Emerging Markets, denne indeksen fantes ikke da fondet startet opp. Før 01.01.2004 var MSCI World AC referanseindeks.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Måned	0,48	−0,27
Hittil i år	−0,83	−4,79
12 måneder	−1,98	2,09
3 år	9,72	7,62
5 år	7,76	6,48
10 år	5,08	6,43
Siden start	11,38	8,47

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	11,75	13,43	13,83
Std.avvik indeks	12,81	13,63	12,81
Tracking error (TE)	5,54	5,06	6,42
Information ratio (IR)	−0,74	0,42	0,20
Fondets aktive andel er 82 %			

Forvalterkommentar for april 2025

April var preget av økt volatilitet som følge av eskalerende globale handelsspenninger, særlig utløst av president Trumps kunngjøring av en «frigjøringsdag». Dette markerte en betydelig opptrapping i handelskonflikten mellom USA og Kina. Amerikanske myndigheters varsling om nye tollsatser på kinesiske importvarer, kombinert med Kinas gjengjeldelsestiltak, forsterket investorenes bekymring for en langvarig handelskrig. Til tross for dette viste markedene i stor grad motstandskraft, og de fleste aksjeindekser endte april med en oppgang. Aksjer i fremvoksende markeder ga en liten meravkastning sammenlignet med aksjer i utviklede markeder.

SKAGEN Kon-Tiki leverte nok en gang sterk relativ avkastning i april og slo referanseindeksen, hovedsakelig takket være gode selskapsspesifikke utviklinger. De største bidrags-yterne var den brasilianske «cash-and-carry»-kjeden Assaí, den sørkoreanske finansgruppen Hana Financial Group og den latinamerikanske detaljhandleren Walmex. Assaí ble styrket av økt positiv stemning rundt brasilianske aksjer. Selv om markedet forventer én renteøkning til fra Brasils sentralbank i løpet av året, kan de globale handelsspenningene fremskynde behovet for fremtidige rentelettelser. Dessuten kan Brasil indirekte dra nytte av handelskonflikten ved at Kina – landets største handelspartner – reduserer avhengigheten av amerikansk landbruksimport.

Hana Financial Group rapporterte solide kvartalstall, og ledelsen signaliserte at de vil øke tempoet i sitt pågående tilbakekjøpsprogram og muligens gjennomføre flere aksjetilbakekjøp. Vi vurderer fortsatt Hana Financials aksjer som svært attraktive på dagens verdsettelsesnivå. Walmex nøt godt av sterk aksjemarkedsutvikling i Mexico og var unntatt fra de nye gjensidige tollsatsene som trådte i kraft i april. Positive signaler om videre forhandlinger mellom amerikanske og meksikanske myndigheter støttet også

kursen. Walmexs kvartalstall var sterke og viste nok en gang høyere vekst enn konkurrentene, til tross for utfordrende markedsforhold. På minussiden bidro det brasilianske energiselskapet Petrobras, den globale energigiganten TotalEnergies og den kinesiske e-handelslederen Alibaba mest negativt i april. Petrobras og TotalEnergies falt som følge av svekkede energipriser, mens Alibabas aksjekurs delvis korrigerte tidligere års oppgang – noe vi allerede hadde redusert eksponeringen mot.

Vi gjorde ingen nye investeringer eller realiserte noen posisjoner i april. Vi utnyttet imidlertid den kraftige korreksjonen i Taiwans IKT-sektor ved å øke våre beholdninger i Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) og Hon Hai Technology Group. TSMC rapporterte sterke kvartalstall, bekreftet helårsguiden og understreket at kundeadferden fortsatt var uendret. Det nåværende investeringsmiljøet byr på flere utfordringer, med et makroøkonomisk bilde som oppleves som spesielt usikkert. Vår langsiktige, verdiorienterte bottom-up-filosofi er imidlertid ikke avhengig av presise makroprognoser. Vi fortsetter å lete etter undervertsatte selskaper med klare, selskapsspesifikke triggere for revurdering, samtidig som vi opprettholder en diversifisert og balansert portefølje på tvers av geografi, sektorer og fundamentale drivere. Fondets langsiktige merittliste viser at noen av de beste investeringene er gjort i perioder med betydelig usikkerhet. Vår langsiktige tilnærming og tilbøyelighet til å tenke mot strømmen er fortsatt nøkkelen til å avdekke slike muligheter.

Med SKAGEN Kon-Tiki-porteføljen priset til under åtte ganger forventet inntjening for i år, og med rabatt mot bokført verdi, mener vi fondet tilbyr en attraktiv risiko/avkastningsprofil. Vi ser ingen grunn til at det ikke skal kunne tette det betydelige verdsettelsesgapet til MSCI EM-indeksen.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sendas Distribuidora S/A	2,48	0,41
Hana Financial Group Inc	3,29	0,33
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2,17	0,27
SIMPAR SA	0,80	0,23
Yara International ASA	3,31	0,21

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Petroleo Brasileiro SA	3,02	-0,66
Alibaba Group Holding Ltd	5,35	-0,57
TotalEnergies SE	2,61	-0,32
Zhongsheng Group Holdings Ltd	1,37	-0,24
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	1,83	-0,17

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,0	Sør-Korea	22,6	Finans	23,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,6	Kina	17,8	Forbruksvarer	19,9
Samsung Electronics Co Ltd	6,3	Brasil	16,4	Teknologi	18,4
Alibaba Group Holding Ltd	5,3	Taiwan	12,1	Konsumentvarer	11,3
Naspers Ltd	3,5	India	5,8	Råvarer	9,8
Hana Financial Group Inc	3,5	Sør-Afrika	4,5	Energi	6,9
Yara International ASA	3,4	Mexico	3,6	Fond	3,1
WH Group Ltd	3,3	Hongkong SAR Kina	3,3	Industri	2,7
Prosus NV	3,3	Frankrike	2,5	Helse	1,4
LG Electronics Inc	3,1	Polen	2,4	Kommunikasjon	0,5
Total andel	48,4 %	Total andel	91,1 %	Total andel	97,7 %

Bærekraft

SKAGENS tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

VIKTIG INFORMASJON

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. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsspesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

