



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 247,58 NOK
Forvaltningskapital: 15 376 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

2,93 %

30.05.2025

ÅRLIG AVKASTNING

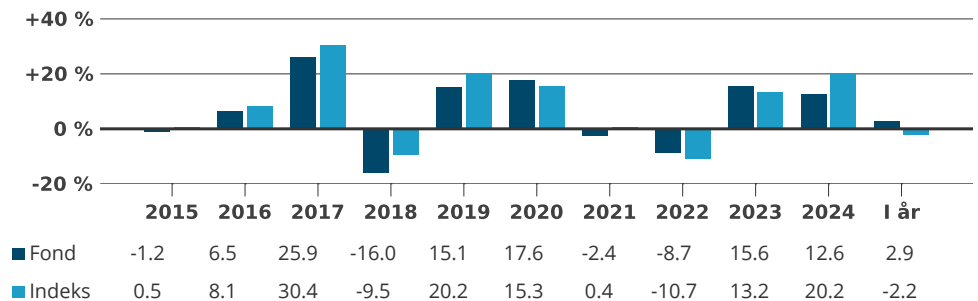
9,68 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Mai 31.05.2025. 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	3,79	2,73
Hittil i år	2,93	-2,19
12 måneder	5,01	8,80
3 år	9,95	8,56
5 år	9,68	8,26
10 år	5,35	6,76
Siden start	11,51	8,57

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	11,41	13,42	13,65
Std.avvik indeks	11,82	13,67	12,53
Tracking error (TE)	5,65	4,88	6,43
Information ratio (IR)	-0,67	0,32	0,22

Fondets aktive andel er 81 %

Forvalterkommentar for mai 2025

Globale aksjemarkeder hentet seg inn i mai, ettersom bekymringene rundt internasjonal handel og amerikanske tollsatser ble noe dempet. Etter vårt syn er både den geopolitiske og makroøkonomiske situasjonen fortsatt preget av usikkerhet. Dette illustreres blant annet gjennom vedvarende konflikter i Midtøsten og Ukraina, i tillegg til tegn på svekkede økonomiske nøkkeltall og nylige valgresultater.

Det var teknologisektoren som drev oppgangen i mai, noe som særlig kom Taiwan til gode, og i noen grad også Sør-Korea. Råvarerelaterte markeder, som Saudi-Arabia og Brasil, utviklet seg derimot svakere. SKAGEN Kon-Tiki leverte enda en måned med sterk relativ avkastning og slo referanseindeksen, i hovedsak takket være utvikling i enkeltaksjer. Blant de viktigste bidragsyterne denne måneden var Taiwan Semiconductor (TSMC), den brasilianske lavpriskjeden Assai og den sørkoreanske finansinstitusjonen Hana Financial Group. De to sistnevnte var også blant de tre største bidragsyterne i april, noe som vitner om solid og vedvarende fremgang. TSMC nøt godt av oppgangen i det taiwanske aksjemarkedet, kombinert med fortsatt sterke driftsresultater. I april økte salget med 47 prosent målt i amerikanske dollar, sammenlignet med 38 prosent hittil i år, og en forventet vekst på 38 prosent for andre kvartal. Assai leverte også sterke resultater, med en vekst i sammenlignbare butikksalg på 5,5 prosent og økende bruttomargin. Ledelsen har kuttet planlagte butikkåpninger for 2026 for å bevare kontantbeholdningen og redusere finansiell gjeld, noe vi anser som en fornuftig tilpasning i dagens markedsklima. Hana Financial Group utviklet seg også positivt, i takt med at det koreanske aksjemarkedet hentet seg inn og investorene fikk økt tro på myndighetenes "Value Up"-program. Vi besøkte Hana og flere av våre øvrige koreanske investeringer i løpet av måneden, og ble imponert over fremdriften, som vi tror vil fortsette uavhengig av utfallet av valget.

På den negative siden ga det kinesiske internettelskapet Alibaba fra seg deler av årets oppgang, til tross for at driftsresultatene var i tråd med både konsensus og våre egne forventninger. Petrobras leverte anstendige resultater for første kvartal og bekreftet fortsatt utbytteutbetaling, til tross for høyere finansiell gjeldsgrad. Selskapets administrerende direktør lovet kostnadskutt og økonomisk disiplin i et scenario med lavere oljepriser. Banco do Brasil leverte derimot svært svake resultater, med lavere netto renteinntekter og dårligere utlåns kvalitet enn ventet. Selv om noe av dette skyldes regnskapsmessige endringer, er forverringen i utlån til landbrukssektoren bekymringsfull og vil følges nøye fremover.

Vi gjorde flere mindre justeringer i porteføljen, og solgte oss helt ut av TotalEnergies. Med utsiktene til økt oljeproduksjon fra OPEC samtidig som den makroøkonomiske utviklingen svekkes, forventer vi at energiprisene kan forbli lave i overskuelig fremtid. TotalEnergies har gjort det bedre enn råvareprisene skulle tilsi, og vi vurderer nå forholdet mellom risiko og potensiell avkastning som balansert. Vi reduserte også posisjonene i Walmex, Cosmax og Assai etter sterk kursutvikling, og økte eksponeringen i Ping An og PZU etter kursfall.

Dagens investeringsklima er utfordrende, men vår langsiktige, verdibasert tilnærming med fokus på selskapsanalyse er godt egnet til å utnytte slike markedsforhold. Vi har god kontantberedskap for å kunne gripe muligheter som oppstår ved markedsuro, og holder fast ved en disiplinert tilnærming til porteføljeoptimalisering. Som følge av dette prises SKAGEN Kon-Tiki-porteføljen fortsatt til under åtte ganger forventet inntjening for inneværende år, og med rabatt i forhold til bokført verdi. Etter vår vurdering representerer dette en attraktiv balanse mellom risiko og avkastning – klart bedre enn markedet som helhet.

Bidragstypere forrige måned

 Største bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	1,07
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	1,81	0,59
Hana Financial Group Inc	3,61	0,55
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,38	0,50
Sendas Distribuidora S/A	2,72	0,50

Bidrag til fondets avkastning NOK

 Største negative bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Banco do Brasil SA	2,61	-0,60
Alibaba Group Holding Ltd	5,26	-0,28
UPL Ltd	2,69	-0,28
Coca-Cola Icecek AS	1,10	-0,09
Sok Marketler Ticaret AS	0,51	-0,08

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,2	Sør-Korea	23,0	Finans	24,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,2	Kina	17,9	Forbruksvarer	19,3
Samsung Electronics Co Ltd	6,0	Brasil	15,8	Teknologi	18,6
Alibaba Group Holding Ltd	4,8	Taiwan	12,7	Råvarer	9,6
Hana Financial Group Inc	4,2	India	5,2	Konsumentvarer	9,4
Naspers Ltd	3,6	Sør-Afrika	4,8	Energi	4,5
Yara International ASA	3,6	Hongkong SAR Kina	3,2	Fond	3,2
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,4	Polen	2,8	Industri	2,4
Prosus NV	3,4	Mexico	2,1	Helse	1,4
WH Group Ltd	3,2	Caymanøyene	1,8	Kommunikasjon	0,4
Total andel	49,7 %	Total andel	89,3 %	Total andel	93,8 %

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 tilnærmingerne.

- ✓ 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.

