



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 314,88 NOK

Forvaltningskapital: 16 262 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: 47

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

8,48 %

30.06.2025

ÅRLIG AVKASTNING

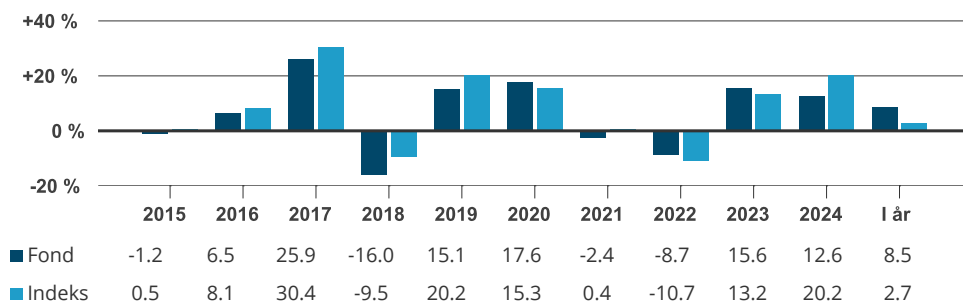
9,29 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for juni 30.06.2025. 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	5,39	5,00
Hittil i år	8,48	2,71
12 måneder	9,37	9,57
3 år	13,03	10,57
5 år	9,29	7,66
10 år	6,37	7,49
Siden start	11,72	8,76

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	12,27	13,37	13,50
Std.avvik indeks	11,67	13,80	12,27
Tracking error (TE)	4,87	4,73	6,42
Information ratio (IR)	-0,04	0,52	0,25
Fondets aktive andel er 80 %			

Kvartalskommentar, Q2 2025

Aksjer i fremvoksende markeder fortsatte å levere bedre avkastning enn aksjer i utviklede markeder, både i juni og gjennom hele andre kvartal. De globale aksjemarkedene hentet seg betydelig inn fra bunnen i april, drevet av fornyet optimisme knyttet til amerikanske handelsforhandlinger. Samtidig svekket dollaren seg mot de fleste store valutaene, blant annet som følge av at investorer i økende grad ser ut til å flytte kapital ut av dollarbaserte eiendeler. I tråd med historiske erfaringer har svekkelsen av dollaren i år gitt medvind til både aksjer og obligasjoner i fremvoksende markeder. Vi har fortsatt et forsiktig overordnet syn, gitt den vedvarende usikkerheten i både geopolitiske og makroøkonomiske forhold, og har posisjonert porteføljen deretter.

Sør-Korea og Taiwan skilte seg ut med særlig sterk utvikling, både absolutt og relativt. Derimot gikk det svakere i Kina og India, hvor vi er betydelig undervektet. SKAGEN Kon-Tiki leverte solid avkastning i juni og slo referanseindeksen klart, både for måneden og for kvartalet som helhet. Dette skyldtes en god kombinasjon av riktige valg av regioner og sterke enkeltelskaper. Blant de fremste bidragsyterne i kvartalet var Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), den sørkoreanske finansinstitusjonen Hana Financial Group og den brasilianske lavpriskjeden Assai. TSMC fikk drahjelp fra en oppgang i teknologisektoren og leverte sterke salgsresultater – fra januar til mai økte salget med 41 % sammenlignet med samme periode i fjor, målt i dollar. Hana Financial-aksjen steg også kraftig, i et allerede sterkt koreansk marked som fikk ny giv etter Demokratisk partis seier i presidentvalget. Stemningen rundt selskapet bedres ytterligere, drevet av myndighetenes "Value Up"-strategi og en stadig mer aksjonærvennlig bruk av kapital. Assai dro nytte av oppgangen i brasilianske aksjer og leverte både solid omsetningsvekst og bedre nøkkeltall i balansen.

Blant de største negative bidragsyterne finner vi det kinesiske teknologiselskapet Alibaba, den brasilianske banken Banco do Brasil og energiselskapet Petrobras. Vi reduserte vår posisjon i Alibaba etter den sterke utviklingen i første kvartal. Aksjen har siden falt tilbake som følge av svakere makrotall fra Kina og økt konkurranse. Banco do Brasil skuffet med lav rentenetto og svakere kredittkvalitet. Petrobras ble negativt påvirket av lavere energipriser, men har fortsatt et sterkt utgangspunkt for å generere god kontantstrøm på dagens prisnivåer. I juni var TSMC, Hana Financial og det kinesiske forsikringselskapet Ping An blant de beste bidragsyterne, mens Cosan (Brasil), Alibaba og det meksikanske farmasi- og forbrukervareselskapet Genomma Lab trakk ned.

I løpet av måneden tok vi inn to nye selskaper i porteføljen. Yue Yuen, verdens største produsent av sport-, fritids- og tursko, ble lagt til. Selskapet leverer til globale merkevarer som Nike og Adidas, og fremstår som et attraktivt investeringscase med stabil kontantstrøm, solid balanse og eiendeler som er klart undervurdert i markedet. Vi gjenopptok også investeringen i Wuliangye Yibin, en ledende produsent av kinesisk brennevin (Baijiu), som tidligere har vært i porteføljen med stor suksess i både 2018 og 2024. Flaggskipproduktet deres tilhører en eksklusiv gruppe ultra-premium merkevarer i Kina, og kjennetegnes av høye priser og høy sosial status. Bekymringer rundt treg forbruksvekst og strengere regler for alkoholbruk i offisielle sammenhenger har åpnet for en ny mulighet til å investere i dette kvalitetsselskapet på en attraktiv verdsettelse. Vi solgte oss helt ut av det sørkoreanske kosmetikkelskapet Cosmax etter at aksjen nådde vårt kursmål. Selskapet har gjennomført en vellykket operasjonell snuoperasjon, og verdsettelsen har steget fra P/E 10 til 20 de siste tre årene. Vi økte også investeringen i Hon Hai, en taiwansk elektronikkprodusent, etter et godt møte med ledelsen som styrket vår tro på selskapets posisjon i verdikjeden for AI-servere – et område vi tror vil vokse kraftig i tiden fremover. I tillegg økte vi posisjonen i det brasilianske selskapet Suzano, som produserer tremasse, etter at de kjøpte en majoritetsandel i Kimberly-Clarks virksomhet utenfor USA, inkludert Mexico og Sør-Korea. Vi vurderer oppkjøpet som strategisk viktig og verdiskapende, uten at det går på bekostning av selskapets balanse. Etter en svak periode kjøpte vi også tilbake aksjer i Genomma Lab, som tidligere var solgt på høyere nivåer i første kvartal. Porteføljen ble videre justert ved å redusere eksponeringen mot KB Financial, Assai, Sibanye-Stillwater (Sør-Afrika) og West China Cement, etter kraftige kursoppganger.

Markedet preges fortsatt av stor usikkerhet, både geopolitisk og makroøkonomisk. Likevel står vi fast ved vår langsiktige og verdibaserte investeringsfilosofi, som er selskappsspesifikk og ikke avhengig av makrospådommer. Vi søker etter selskaper som er fundamentalt undervurderte, med tydelige katalysatorer for reprising. Samtidig legger vi vekt på god balanse og diversifisering på tvers av regioner, sektorer og drivkrefter. Porteføljen rebalanseres fortsatt på en disiplinert og prisdrevet måte, i tråd med vår kontrære investeringsstil. Dermed har vi opprettholdt de attraktive kjennetegnene ved porteføljen, til lave verdsettelser. SKAGEN Kon-Tiki handles nå til under ni ganger forventet inntjening og én gang bokført verdi. Vi mener dette gir et svært godt forhold mellom risiko og potensiell avkastning – og ser ingen grunn til at verdsettingsrabatten mot MSCI Emerging Markets-indeksen ikke kan bli mindre over tid.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,48	1,10	Cosan SA	1,48	-0,21
Hana Financial Group Inc	4,37	0,84	Alibaba Group Holding Ltd	4,65	-0,14
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,40	0,58	Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,34	-0,09
Samsung Electronics Co Ltd	6,12	0,56	Raizen SA	0,72	-0,09
Naspers Ltd	3,65	0,27	Cia Sud Americana de Vapores SA	0,53	-0,04

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Sør-Korea	22,1	Finans	25,4
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,7	Kina	18,9	Forbruksvarer	19,3
Samsung Electronics Co Ltd	6,2	Brasil	16,0	Teknologi	19,2
Hana Financial Group Inc	4,8	Taiwan	13,0	Råvarer	10,4
Alibaba Group Holding Ltd	4,4	India	5,0	Konsumentvarer	8,6
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,8	Sør-Afrika	4,8	Energi	4,4
Naspers Ltd	3,7	Hongkong SAR Kina	3,7	Fond	3,2
Prosus NV	3,5	Polen	2,8	Industri	2,2
Yara International ASA	3,4	Mexico	2,0	Helse	1,4
WH Group Ltd	3,2	Caymanøyene	1,9	Kommunikasjon	0,4
Total andel	50,7 %	Total andel	90,2 %	Total andel	94,4 %

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.

