



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 375,19 NOK
Forvaltningskapital: 17 019 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: 46
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

13,46 %

31.07.2025

ÅRLIG AVKASTNING

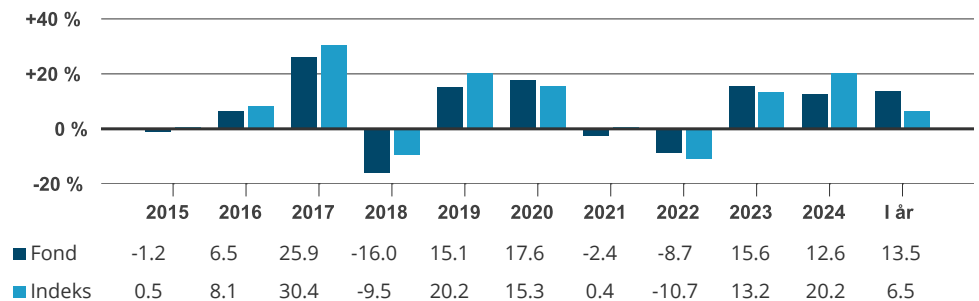
10,24 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for juli 31.07.2025. 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	4,59	3,70
Hittil i år	13,46	6,51
12 måneder	12,39	10,31
3 år	15,11	12,82
5 år	10,24	8,08
10 år	7,03	8,29
Siden start	11,89	8,90

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	12,80	13,46	13,60
Std.avvik indeks	11,83	13,75	12,34
Tracking error (TE)	4,76	4,69	6,38
Information ratio (IR)	0,44	0,49	0,34
Fondets aktive andel er 81 %			

Forvalterkommentar for juli 2025

Aksjemarkedene steg videre i juli, til tross for vedvarende usikkerhet knyttet til toll og handel. Det blir stadig tydeligere at sjokket etter «Frigjøringsdagen» er i ferd med å avta. Investorene vurderer nå konsekvensene av allerede inngåtte handelsavtaler, samtidig som økonomiske nøkkeltall fortsatt viser styrke. Dette har skapt et gunstig klima for aksjer i fremvoksende markeder, som igjen har levert bedre avkastning enn utviklede markeder. Blant de større økonomiene gjorde India og Brasil det svakere, mens utviklingen i Kina, Korea og Taiwan var positiv – mye takket være deres høye eksponering mot teknologisektoren.

SKAGEN Kon-Tiki leverte enda en måned med sterk relativ avkastning og slo sin referanseindeks, hovedsakelig takket være selskapsspesifikke hendelser. Blant de største bidragsyterne var teknologigigantene Samsung Electronics og Taiwan Semiconductor (TSMC), samt det kinesiske forsikringsselskapet Ping An. Disse tre utgjør fondets største investeringer, og vi har fortsatt stor tro på dem. Samsung steg i verdi til tross for svake resultater for andre kvartal, drevet av forventninger om bedring i minnemarkedet og håp om å tette gapet til SK Hynix innen høyhastighetsminne. En rapportert chip-bestilling på 16,5 milliarder dollar fra Tesla bidro også positivt. TSMC fortsatte sin sterke utvikling, leverte gode resultater og hevet vekstprognosen for 2025 til rundt 30%. Selskapet har ifølge ledelsen ikke merket noen endringer i kundeadferd til tross for økende tollrelatert usikkerhet. På den negative siden trakk brasilianske Assai og Banco do Brasil ned, i takt med et svekket hjemmemarked. Lavere forbrukertillit og økende bekymringer rundt kredittkvalitet – spesielt innen landbruket – tynget kursutviklingen. Tilsvarende bekymringer preget også India, hvor vår investering i Axis Bank falt etter skuffende kvartalsresultater.

Vi foretok flere justeringer i porteføljen og solgte oss helt ut av West China Cement (WCC). Da vi først investerte i selskapet i 2021, ble det sett på som en liten aktør i et kinesisk hjemmemarked preget av overkapasitet. I dag er det en ledende produsent i underforsynte afrikanske markeder som Etiopia, Mosambik og DR Kongo. Selv om vi fortsatt har tro på veksten internasjonalt, mener vi at mye av potensialet nå er innbakt i aksjekursen. Vi har derfor gradvis solgt oss ut, i tråd med vår verdibaserte strategi.

Vi benyttet også kursoppgangen i selskaper som Sibanye-Stillwater (gull og platinaproduksjon), koreanske banker (KB og Hana) og kinesiske teknologiselskaper via Naspers og Prosus, til å redusere beholdningen og balansere porteføljen. Midlene ble i stedet flyttet til selskaper som har utviklet seg svakere i det siste – blant annet den brasilianske tremasseprodusenten Suzano og oljeselskapet Petrobras. Vi benyttet også en kortsiktig kursnedgang til å kjøpe tilbake aksjer i Alibaba og Walmart Mexico. I tillegg fortsatte vi å bygge opp posisjonene våre i den kinesiske brennevinsprodusenten Wuliangye og skoprodusenten Yue Yuen, som er børsnotert i Hongkong.

Dagens investeringsmiljø byr på flere utfordringer, men også store muligheter. Vår langsiktige, verdiorienterte investeringsfilosofi – som tar utgangspunkt i grundige selskapsanalyser – er godt rustet til å møte denne typen marked. Med aksjemarkedene nær historiske toppnivåer og økt geopolitisk usikkerhet i horisonten, holder vi fast på en disiplinert tilnærming. Vi har nå en solid kontantbeholdning, klar til å settes i arbeid dersom markedet skulle gi oss nye muligheter. Til tross for sterk avkastning hittil i år – både i absolutte og relative termer – er porteføljen fortsatt attraktivt priset, med en inntjeningsmultippel under 9 og pris/bok-forhold på 1. Det gir etter vår vurdering en svært gunstig balanse mellom risiko og potensiell avkastning – betydelig bedre enn markedet for øvrig.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	6,40	0,93	Sendas Distribuidora S/A	2,13	-0,43
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,92	0,89	Axis Bank Ltd	2,34	-0,28
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,31	0,82	Banco do Brasil SA	1,91	-0,24
Alibaba Group Holding Ltd	5,48	0,52	Cosan SA	1,15	-0,19
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,78	0,48	Raizen SA	0,58	-0,09

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,2	Sør-Korea	20,7	Finans	22,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,9	Kina	20,5	Teknologi	19,9
Samsung Electronics Co Ltd	6,8	Brasil	15,7	Forbruksvarer	19,8
Alibaba Group Holding Ltd	6,2	Taiwan	13,1	Råvarer	10,0
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,0	India	4,7	Konsumentvarer	9,5
Hana Financial Group Inc	3,5	Hongkong SAR Kina	4,4	Energi	4,6
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,5	Sør-Afrika	3,2	Fond	2,8
Yara International ASA	3,4	Mexico	2,9	Industri	1,9
WH Group Ltd	3,2	Polen	2,7	Helse	1,5
LG Electronics Inc	3,0	Caymanøyene	1,5	Kommunikasjon	0,4
Total andel	51,8 %	Total andel	89,2 %	Total andel	93,4 %

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 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.

