



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 431,11 NOK

Forvaltningskapital: 17 953 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: 49

SFDR: Artikkel 8



Fredrik Bjelland
Forvaltet fondet siden
27. august 2017



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

18,07 %

30.09.2025

ÅRLIG AVKASTNING

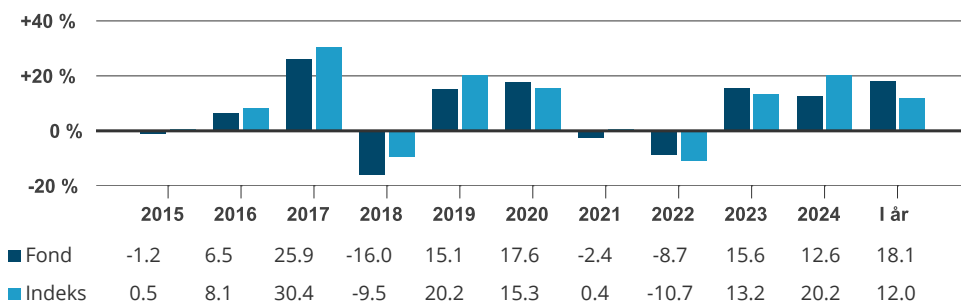
9,53 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for September 30.09.2025. 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 kurstap.

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	4,34	6,41
Hittil i år	18,07	12,04
12 måneder	11,39	11,14
3 år	16,96	14,77
5 år	9,53	8,17
10 år	8,26	9,68
Siden start	11,99	9,07

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	11,54	13,39	13,42
Std.avvik indeks	11,89	13,87	12,35
Tracking error (TE)	5,22	4,82	6,42
Information ratio (IR)	0,05	0,45	0,21
Fondets aktive andel er 79 %			

Kvartalskommentar, Q3 2025

Aksjer i fremvoksende markeder fortsatte å utvikle seg bedre enn i utviklede markeder i september og gjennom hele tredje kvartal. Den amerikanske sentralbanken satte ned styringsrenten som ventet, og varslet to ytterligere kutt før årsskiftet. Begrunnelsen var økt risiko for svakere sysselsetting etter en skuffende arbeidsmarkedsrapport tidligere i måneden. Store teknologiselskaper og verdikjeden innen kunstig intelligens drev avkastningen på tvers av markedene. Vi er imidlertid forsiktige med forventningene til de voksende AI-investeringene og har justert porteføljen deretter. Kina var det sterkeste markedet i regionen, fulgt av Taiwan og Sør-Korea, mens India utmerket seg som svakest. Ved månedsslutt reiste Kon-Tiki-teamet til India for å finne nye investeringsmuligheter.

SKAGEN Kon-Tiki ga god absolutt avkastning i september, men leverte svakere enn referanseindeksen både for måneden og for kvartalet. Dette skyldtes en kombinasjon av landspesifikke og selskapsrelaterte forhold. Blant de største bidragsyterne var Alibaba, Samsung Electronics og TSMC. Selv om Alibaba rapporterte svake tall i august, steg aksjen etter signaler om økt vekst i skytjenester og større investeringer i AI-infrastruktur. Samsung dro nytte av høyere DRAM-priser og nærmet seg kvalifisering for Nvidias mest avanserte minnekrav. TSMC økte salget med over 40 prosent sammenlignet med året før, drevet av sterk etterspørsel etter AI-servere. På den negative siden trakk Assai i Brasil, Axis Bank i India og PZU i Polen ned. Assai falt tilbake etter noe svake kvartalstall, Axis Bank fulgte trenden i det svake indiske markedet, og PZU ble rammet av politisk uro knyttet til en foreslått fusjon, som endte med lederskifte.

I september etablerte vi fire nye investeringer. SM Investments er et ledende filippinsk konglomerat innen handel, bank og eiendom. Vi vurderer selskapet som undervurdert, med solid verdigrunnlag og en

eierfamilie som nylig har styrket aksjonærene gjennom både tilbakekjøp og økt utbytte. Shenzhen International er verdens største integrerte klesprodusent, med kunder som Adidas, Nike, Puma og Uniqlo. Vi tror selskapets satsing på teknologi og effektiv produksjon vil sikre videre vekst. China Merchants Bank er Kinas største private bank, kjent for høy lønnsomhet og markedsorientert ledelse i en sektor dominert av statlige aktører. FEMSA i Mexico eier blant annet Oxxo, kontinentets største kjedebutikknettverk, og Coca-Cola FEMSA, verdens største Coca-Cola-tapperi. Selskapet planlegger å tilbakeføre betydelige midler til aksjonærene i de kommende årene. Samtidig solgte vi oss helt ut av Sibanye Stillwater i Sør-Afrika etter at aksjen nådde kursmålet vårt.

Porteføljen ble aktivt justert gjennom måneden. Vi reduserte i selskaper som hadde steget mye, blant annet Alibaba og det brasilianske konglomeratet Cosan. Vi solgte oss også ut av Zhongsheng Group etter sterk kursoppgang, til tross for tøff konkurranse i bilmarkedet. På den andre siden økte vi i selskaper med fortsatt oppside, som Axis Bank, Hana Financial, Banco do Brasil og Ping An. Vi kjøpte også flere aksjer i Yue Yuen og gjeninntok en posisjon i det meksikanske selskapet Genomma etter et, etter vårt syn, urimelig kursfall.

Markedet er fortsatt krevende, preget av stor usikkerhet både økonomisk og geopolitisk. Vår investeringsfilosofi er langsiktig, verdibasert og selskapsorientert, og vi er derfor ikke avhengige av makroprognoser. Vi leter etter undervurderte selskaper med tydelige utløsende faktorer for reprising, samtidig som vi holder porteføljen balansert og godt diversifisert. Med god kontantbeholdning står vi klare til å gripe muligheter når de oppstår. Porteføljen fremstår attraktivt priset med P/E på 9x og pris/bok på 1,1x. Etter vår vurdering gir fondet en svært god balanse mellom risiko og forventet avkastning, og vi ser ingen grunn til at den betydelige rabatten mot MSCI Emerging Markets-indeksen skal vedvare.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alibaba Group Holding Ltd	5,02	2,34	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,62	-0,41
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,22	1,12	UPL Ltd	2,35	-0,23
Samsung Electronics Co Ltd	6,56	1,00	Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,62	-0,22
Prosus NV	2,19	0,28	Sendas Distribuidora S/A	2,01	-0,18
Naspers Ltd	2,38	0,23	Zhongsheng Group Holdings Ltd	1,19	-0,12

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,2	Sør-Korea	20,0	Finans	24,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,5	Kina	19,3	Teknologi	19,3
Samsung Electronics Co Ltd	6,6	Brasil	16,0	Forbruksvarer	18,9
Hana Financial Group Inc	4,3	Taiwan	12,7	Konsumentvarer	9,4
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,9	Hongkong SAR Kina	5,3	Råvarer	8,7
Alibaba Group Holding Ltd	3,8	India	4,7	Energi	4,6
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,5	Mexico	3,3	Industri	3,1
WH Group Ltd	3,2	Sør-Afrika	2,5	Fond	2,0
Yara International ASA	3,0	Polen	2,2	Helse	1,6
Suzano SA	2,9	Guernsey	1,3	Kommunikasjon	0,4
Total andel	49,0 %	Total andel	87,3 %	Total andel	92,8 %

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 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 selskapsespesifikke 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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

