



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 507,00 NOK

Forvaltningskapital: 19 298 MNOK

Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 51



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.

Informasjon om kostnader

For å forstå hvordan kostnader påvirker investeringen og den forventede avkastningen, se nøkkelinformasjonen (KID)

Løpende kostnader: 2,00 % (Hvor forvaltningshonoraret utgjør 2,00 %)

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

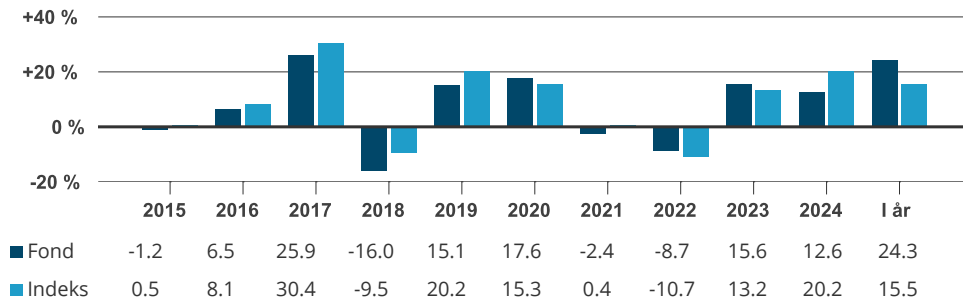
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedssrapport for November 30.11.2025. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Dette er markedsføring. Vennligst les prospektet før du tar en endelig investeringsbeslutning.

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 (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	-0,54	-2,44	Standardavvik	10,97	12,03	13,51
Hittil i år	24,33	15,47	Std.avvik indeks	12,33	12,28	12,59
12 måneder	22,82	18,39	Tracking error (TE)	5,38	4,68	6,30
3 år	18,58	16,94	Information ratio (IR)	0,85	0,36	0,24
5 år	9,09	7,48	Fondets aktive andel er 80 %			
10 år	7,86	9,34				
Siden start	12,15	9,14				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Risikoindikator (SRI)

Vi har klassifisert dette fondet som **4 av 7**, som innebærer en medium risikoklasse.

Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået for dette verdipapirfondet sammenlignet med andre investeringsprodukter. Indikatoren angir hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen. En medium risikoklasse rangerer risikoen for fremtidig tap som skyldes markedsutviklingen som medium. Eksempler på risikoer som ikke nødvendigvis fanges opp av risikoindikatoren: hendelsesrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, motpartsrisiko, derivatrisiko og valutarisiko. Dersom fondet investerer i verdipapirer i en annen valuta enn fondets basisvaluta påvirkes verdien av endringer i vekselskursen. I tillegg kan verdien av din utbetaling påvirkes hvis din lokale valuta er en annen enn fondets valuta. Dette produktet har ingen beskyttelse mot ugunstig fremtidig markedsutvikling, og du kan tape deler av eller hele din investering.

Forvalterkommentar for november 2025

Globale aksjemarkeder holdt seg uendret i november, etter at stemningen skiftet fra optimisme til skepsis om fremtidig lønnsomhet for store investeringer i AI-infrastruktur. Team Kon-Tiki gjennomførte en ti dagers reise til Asia, hvor de møtte selskaper i hele AI-verdikjeden. Den omfattende utbyggingen av AI-kapasitet legger betydelig press på leverandørkjeden, ettersom etterspørselen fortsatt er sterk og kravene til spesifikasjoner øker. Vi er fortsatt selektive og forsiktige i vår posisjonering, med fokus på det vi mener er undervurderte muligheter. Fremvoksende markeder utviklet seg svakere, da store kinesiske teknologiselskaper og halvledertunge Taiwan og Korea ga tilbake deler av tidligere oppgang.

SKAGEN Kon-Tiki fortsatte å levere bedre avkastning enn referanseindeksen, drevet av aksjespesifikke faktorer. Blant de største bidragsyterne var Yue Yuen, Hana Financial og Samsonite. Skoprodusenten Yue Yuen leverte driftsresultater som var noe bedre enn ventet. Aksjekursen til den koreanske banken Hana

Financial steg, delvis som følge av forventninger om aksjonærvennlige endringer i landets utbytteskatteordning. Samsonite, den globale bagasjeprodusenten, rapporterte resultater litt under forventningene, men tegn til gradvis bedring og en positiv ledelsesprognose støttet aksjekursen. Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor (TSMC) og Hon Hai falt i løpet av måneden, hovedsakelig fordi den bredere halvledersektoren trakk seg tilbake. Fundamentalt leverte selskapene fortsatt solide resultater. TSMC rapporterte oktobersalg opp 23 prosent sammenlignet med året før, målt i USD. Hon Hai leverte bedre kvartalsresultater enn ventet og ga en optimistisk prognose for neste år.

Porteføljeaktiviteten var høy, ettersom vi aktivt justerte posisjoner for å optimalisere forholdet mellom risiko og avkastning. Vi reduserte eksponeringen mot Hon Hai, LG Corp og Cosan. Provenyet og eksisterende kontanter ble brukt til å øke posisjoner i brasilianske selskaper som har underpresteret, blant annet Assai, Suzano og Banco do Brasil. Vi fortsatte å bygge posisjoner i Life Insurance Corp of India, det ledende filippinske konglomeratet SM Investments, samt Samsonite. Vi økte også våre investeringer i den kinesiske bilforhandleren Zhongsheng Group og TSMC etter kursnedgang.

Nye investeringer ble gjort i Cosmax, Bank of the Philippine Islands, Georgia Capital og JD.com. Vi gjenopptok en posisjon i den sørkoreanske kosmetikkprodusenten Cosmax, etter å ha solgt oss ut i juni på vårt kursmål, da aksjen siden har falt betydelig. Bank of the Philippine Islands er landets tredje største bank, grunnlagt i 1851 som den første banken på Filippinene og i Sørøst-Asia. Aksjekursen har falt i år i takt med markedet, og vi mener aksjen gir eksponering mot attraktiv langsiktig avkastning gjennom kombinasjonen av solid vekst, god egenkapitalavkastning og en verdsettelse på kun 1,3 ganger bokført verdi. Georgia Capital er et britisknotert investeringsselskap som utvikler virksomheter i Georgia. Siden etableringen har selskapet levert en årlig vekst i netto aktivaverdi per aksje på 18 prosent i USD, mens aksjen handles med en rabatt på 30 prosent til NAV, til tross for at de fleste eiendelene er børsnotert. Vi har også etablert en posisjon i det ledende kinesiske teknologi- og internettkonglomeratet JD.com. Selskapets kjernevirksomhet innen netthandel har en solid driftsmargin og er verdt mer enn dagens markedsverdi. I tillegg tilsvarer verdien av selskapets eierandeler i børsnoterte datterselskaper og andre finansielle investeringer omtrent dagens markedsverdi. Nåværende inntjeningsvevne er imidlertid sterkt undervurdert på grunn av betydelige oppstartstap i nye virksomheter, særlig innen matlevering. Vi ser derfor betydelig oppside ved å redusere eller eliminere disse tapene, eller ved å forenkle konsernstrukturen. Vi solgte oss ut av den kinesiske produsenten av eksklusiv baijiu, Wuliangye, etter svake kvartalsresultater som følge av lagerreduksjon i distribusjonskanalene, noe som gir begrenset synlighet for bedring de neste par årene. Vi avsluttet også vår posisjon i den koreanske banken KB Financial da aksjen nådde vårt kursmål.

Porteføljen består nå av 49 selskaper som handles til 9 ganger inntjenning og 1,1 ganger bokført verdi – rabatter på henholdsvis 42 og 49 prosent sammenlignet med MSCI Emerging Markets-indeksen. Vi mener dette gir en attraktiv balanse mellom risiko og avkastning, til tross for sterk utvikling hittil i år.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	2,47	0,35
Hana Financial Group Inc	4,93	0,31
Samsonite International SA	1,98	0,29
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,07	0,29
Sendas Distribuidora S/A	2,86	0,27

Bidrag til fondets avkastning NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	6,91	-1,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,02	-0,56
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2,44	-0,38
Hyundai Motor Co	2,44	-0,36
Naspers Ltd	2,27	-0,26

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Sør-Korea	21,0	Finans	28,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,8	Kina	18,1	Forbruksvarer	19,7
Samsung Electronics Co Ltd	6,7	Brasil	17,1	Teknologi	18,0
Hana Financial Group Inc	5,0	Taiwan	11,3	Konsumentvarer	9,0
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,1	India	6,0	Råvarer	8,9
WH Group Ltd	3,2	Hongkong SAR Kina	5,8	Energi	4,2
Banco do Brasil SA	3,1	Mexico	2,9	Industri	3,8
Sendas Distribuidora S/A	3,1	Polen	2,8	Fond	1,7
Suzano SA	3,0	USA	2,3	Helse	1,6
LG Electronics Inc	3,0	Filippinene	2,1	Kommunikasjon	0,3
Total andel	49,1 %	Total andel	89,5 %	Total andel	95,8 %

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

Artikkel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper ved å styre kapitalen mot selskaper og utstedere som oppfyller definerte ESG-kriterier (miljø, sosiale forhold og selskapsstyring). Dette oppnås gjennom etterlevelse av internasjonale normer og konvensjoner, ved å hensynta negative konsekvenser for bærekraftig utvikling (PAI) og gjennom produkt- eller aktivitetsbaserte utelukkelse. Se prospekt for nærmere informasjon om fondets bærekraftsegenskaper.

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/