



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 550,98 NOK

Forvaltningskapital: 20 240 MNOK

Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 50



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)

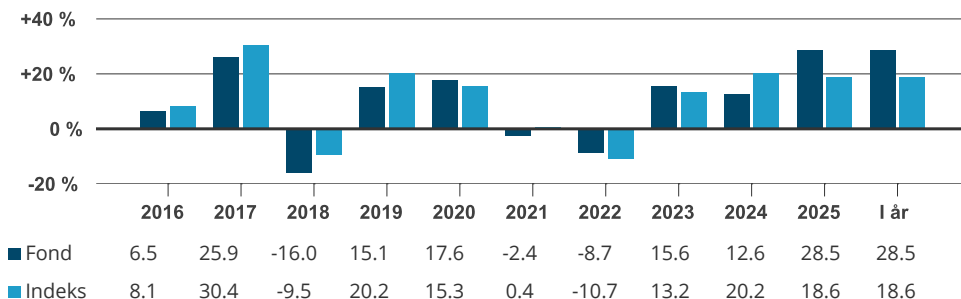
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedssrapport for Desember 31.12.2025. 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	3,39	2,73	Standardavvik	10,63	11,99	13,10
Hittil i år	28,54	18,62	Std.avvik indeks	12,34	12,10	12,53
12 måneder	28,54	18,62	Tracking error (TE)	3,26	4,63	5,99
3 år	18,72	17,30	Information ratio (IR)	3,04	0,31	0,11
5 år	8,32	7,66	Fondets aktive andel er 80 %			
10 år	8,56	9,84				
Siden start	12,26	9,23				

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 vekslingskursen. 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.

Kvartalskommentar, Q4 2025

2025 ble et godt år for aksjer, ettersom globale aksjer leverte nok et år med positiv avkastning, drevet av økende entusiasme for AI-relaterte investeringer og starten på pengepolitiske lettelser i de største økonomiene. Årets gjennomgående tema var de globale teknologigigantenes umettelige investeringslyst i alt som har med datasentre å gjøre, for å fremskynde den globale utbredelsen av kunstig intelligens. Selv om president Trumps innføring av høye tollsatser for både allierte og rivaler svekket investorene tidlig på året, har effekten så langt vært mindre enn fryktet, og markedet hentet seg raskt inn igjen. Med mange av de ledende teknologileverandørene lokalisert i Sør-Korea, Taiwan og Kina, leverte fremvoksende markeder sterke avkastninger og overgikk utviklede markeder for første gang siden 2020. I tillegg til en sterk teknologisektor ble det koreanske markedet støttet av «Value Up»-programmet, som har lagt større vekt på aksjonærverdier. De fleste råvarer, med unntak av olje, steg også i verdi, noe som kom markeder som Sør-Afrika og Brasil til gode. I motsatt ende tyngtet politisk uro

markedene i Sørøst-Asia, mens et kraftig fall i oljeprisen rammet Saudi-Arabia. Om ikke annet var 2025 en tydelig påminnelse om at markedsprising og narrativer kan endre seg brått og betydelig. For bare 12 måneder siden fryktet markedet innføringen av unntakstilstand og det kommende presidentvalget i Sør-Korea. Siden den gang har styringsreformene i landet akselerert, og det koreanske aksjemarkedet har levert sin høyeste avkastning siden 1999. Dette kom SKAGEN Kon-Tiki til gode, ettersom Sør-Korea var fondets største markedsposisjon gjennom året.

SKAGEN Kon-Tiki leverte sterk utvikling i 2025 med betydelig og jevn meravkastning. I tillegg til den store overvekten i Sør-Korea, nøt fondet godt av nok et år med solid aksjeplukking i Kina, samt begrenset eksponering mot dyre og svake markeder som India og Saudi-Arabia. Brasil trakk noe ned, da våre beholdninger i råvareeksportører ble rammet av kombinasjonen av valuta- og råvareprispress. På selskapsnivå var de tre største bidragsyterne våre større posisjoner innen teknologi og internett: Alibaba, Samsung Electronics og Taiwan Semiconductor (TSMC). På den negative siden falt brasilianske Raizen på grunn av høy gjeldsgrad, og Petrobras ble rammet av lavere energipriser. Den tyrkiske Coca-Cola-tapperen Icecek svekket seg også som følge av svakere inntektstrender, ettersom inflasjon og valuta motarbeider forbrukerne.

Disse trendene var også tydelige i desember, da Samsung Electronics, Ping An og TSMC leverte sterke avkastninger, mens våre brasilianske posisjoner i Assai og Banco do Brasil falt. Vår betydelig reduserte posisjon i Alibaba trakk også ned resultatet i måneden. For fjerde kvartal var de tre største bidragsyterne Samsung Electronics, Ping An og TSMC. Begge teknologiselskapene har hatt sterk utvikling gjennom året, og forventningene om rekordresultater i 2026 har fortsatt å bygge seg opp. Dette ble bekreftet under vårt nylige besøk hos flere ledende teknologileverandører i Korea, Taiwan og Japan. Det var også gledelig å se at vår langsiktige investering i Ping An fortsatte å levere gode resultater, drevet av bedre operasjonelle trender og betydelig eksponering mot det kinesiske aksjemarkedet. På den negative siden var de svakeste bidragsyterne Assai, Alibaba og Prosus. Som Alibaba falt Prosus på den nylige svekkelsen i kinesiske internettaksjer, grunnet sin eierandel i Tencent. For Assai har markedet blitt stadig mer bekymret for at høyere renter over tid vil svekke forbruket og selskapets inntektsutsikter.

Vi har gjort et uvanlig stort antall porteføljeendringer i løpet av året. Dette skyldes i stor grad vår prisdrevne investeringsstrategi, og vi har redusert eller solgt posisjoner som har nådd eller oversteget våre estimater for virkelig verdi. I tillegg har vi gjort flere nye investeringer og utvidet porteføljens geografiske eksponering. Ett av disse markedene, Georgia, ble imidlertid en kort affære, da aksjekursen løp fra oss før vi fikk bygget en full posisjon, og vi solgte Georgia Capital med en liten gevinst i desember. Vi avsluttet også to skuffende investeringer i den brasilianske konglomeratet Cosan og det koreanske emballasjeselskapet Samyang Packaging. Selv om vi deltok i den nylige kapitalinnhenting i Cosan, gjorde den påfølgende utvanningen av egenkapitalen at vi ikke lenger så tilstrekkelig oppside til å beholde posisjonen. Det samme gjaldt Samyang, hvor begrenset likviditet har hindret oss i å håndtere posisjonen effektivt. Vi gjorde en ny investering i Polen i desember. Nettforhandleren Allegro kom inn i porteføljen etter en periode med betydelig underprestasjon mot markedet. Allegro er Polens ledende e-handelsaktør med over 15 millioner aktive kunder og et godt etablert og lønnsomt økosystem av selgere, leveringsinfrastruktur og betalingsløsninger. Selskapet har også underskuddsbringende internasjonale operasjoner i Sentral- og Øst-Europa, som har tyngt aksjen. Siden børsnoteringen i 2020 har Allegro falt med rundt 60%, mens det polske markedet har steget med over 150%. Med en prising på 15 ganger forventet inntjening i 2026 og en kapitallyst og kontantgenererende forretningsmodell, ser vi nå en svært attraktiv risiko/avkastningsprofil, drevet av fortsatt lønnsom vekst i Polen og en pågående plan for å bringe de internasjonale operasjonene til balanse. Vi har fortsatt å bygge posisjoner i nylig initierte investeringer som Bank of the Philippine Islands og den kinesiske nettforhandleren JD.com, samtidig som vi har økt i Assai etter den siste kursnedgangen. Vi har også økt vår posisjon i Hon Hai, som vi ser som en undervurdert AI-vinner takket være sin virksomhet innen GPU-moduler og servermontering. Disse investeringene ble finansiert ved å redusere våre posisjoner i Ping An og svinekjøttprodusenten WH Group etter en periode med sterk utvikling.

SKAGEN Kon-Tiki leverte sterk absolutt og relativ avkastning i 2025. Til tross for dette beholder fondet sine dype verdi-karakteristikker og handles fortsatt til kun 9 ganger inntjening og moderat over bokført verdi, med en utbytteavkastning på over 3%. Etter at markedet har blitt re-priset gjennom året, betyr dette at fondets rabatt til MSCI EM-indeksen har økt og nå ligger på rundt 40% målt på inntjening og bokført verdi. Som verdiorienterte investorer finner vi disse porteføljekarakteristikkene svært attraktive og er fortsatt optimistiske med tanke på fondets fremtidsutsikter.

Bidragstyttere forrige måned

↗ Største bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,15	1,38	Sendas Distribuidora S/A	2,58	-0,74
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	9,00	1,28	Alibaba Group Holding Ltd	2,45	-0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,14	0,69	Banco do Brasil SA	2,86	-0,15
Yara International ASA	3,01	0,35	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,81	-0,13
Hyundai Motor Co	2,41	0,23	SM Investments Corp	1,77	-0,12

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Sør-Korea	21,9	Finans	28,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,6	Kina	18,9	Forbruksvarer	21,8
Samsung Electronics Co Ltd	7,7	Brasil	15,5	Teknologi	20,3
Hana Financial Group Inc	4,9	Taiwan	12,6	Råvarer	9,0
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,6	India	5,8	Konsumentvarer	8,2
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,3	Hongkong SAR Kina	5,5	Energi	3,7
Yara International ASA	3,1	Polen	3,9	Industri	3,2
WH Group Ltd	3,1	Mexico	2,6	Fond	1,6
Suzano SA	3,0	Filippinene	2,3	Helse	1,5
LG Electronics Inc	3,0	USA	2,2	Kommunikasjon	0,3
Total andel	49,5 %	Total andel	91,2 %	Total andel	97,5 %

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/