



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 511,21 NOK

Forvaltningskapital: 20 893 MNOK

Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 53



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)

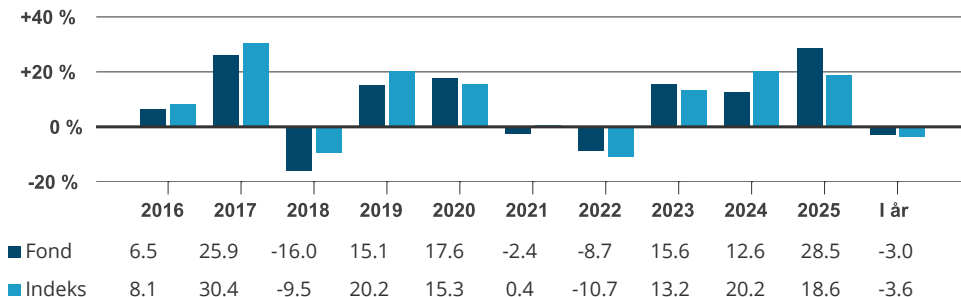
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedssrapport for Mars 31.03.2026. 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	-11,52	-10,98	Standardavvik	17,21	13,19	14,51
Hittil i år	-3,01	-3,59	Std.avvik indeks	17,10	13,32	13,77
12 måneder	26,33	19,79	Tracking error (TE)	3,32	4,56	5,96
3 år	13,03	12,09	Information ratio (IR)	1,97	0,21	0,05
5 år	6,75	6,46	Fondets aktive andel er 78 %			
10 år	8,62	9,56				
Siden start	11,98	8,96				

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.

Kvartalskommentar, Q1 2026

Aksjer i fremvoksende markeder utviklet seg bedre enn aksjer i utviklede markeder i første kvartal. I mars ble imidlertid deler av oppgangen reversert, etter at økt konflikt i Midtøsten og stengingen av Hormuzstredet utløste et markant fall i risikofylte investeringer. Energiprisene steg kraftig, noe som igjen forsterket inflasjonsbekymringene og gjorde utsiktene for pengepolitiske lettelsener mer krevende på globalt nivå.

Utviklingen varierte betydelig mellom de ulike markedene. Korea og Taiwan hadde en sterk start på kvartalet, drevet av økt optimisme knyttet til kunstig intelligens, mens brasilianske aksjer gjorde et solid comeback. India hadde svakere utvikling, og Kina ble holdt tilbake av svake tall for privat konsum. SKAGEN Kon-Tiki falt i verdi i mars og endte marginalt bak referanseindeksen for måneden. For kvartalet som helhet var fondets avkastning imidlertid høyere enn indeksen, særlig som følge av investeringene i Brasil og en relativt lav eksponering mot India. I mars var Petrobras, Brasils integrerte olje- og gasselskap,

blant de største positive bidragsyterne, støttet av høyere energipriser. Også det kinesiske netthandelselskapet JD.com og den brasilianske lavpriskjeden Assaí ga viktige bidrag. JD.com leverte resultater som overgikk forventningene, og aksjen steg ytterligere etter meldinger om at kinesiske myndigheter intensiverer arbeidet med å roe konkurransen i det tapsbringende markedet for matlevering. For kvartalet samlet sett var Samsung Electronics fondets sterkeste bidragsyter, drevet av økt etterspørsel etter minnebrikker i forbindelse med KI-utviklingen og oppjusteringer av inntjeningsforventningene. Petrobras og Assaí fulgte deretter, hjulpet av stigende energipriser og en bred oppgang i brasilianske aksjer.

På minussiden bidro Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor (TSMC) og Hyundai Motor negativt i mars, etter at aksjene ga fra seg deler av tidligere oppgang i et mer risikosky marked preget av svakere utvikling for teknologi- og eksportrettede selskaper. For kvartalet samlet var det det kinesiske forsikringsselskapet Ping An som bidro svakest, preget av svakere aksjemarked og avdempet privat konsum i Kina. Deretter fulgte den taiwanske elektronikkprodusenten Hon Hai og det indiske selskapet UPL, som opererer innen plantevernmidler. Porteføljeaktiviteten var høy gjennom kvartalet, ettersom økt volatilitet i markedene ga gode muligheter til å gjøre justeringer. I mars tok vi på nytt inn Ivanhoe Mines i porteføljen – et selskap vi har eid tidligere – etter at kursfallet ga et attraktivt inngangsnivå. Samtidig solgte vi oss ut av Yara etter at aksjen nådde vårt kursmål, som følge av kraftig økte gjødselpriser knyttet til konflikten i Midtøsten.

Videre benyttet vi den generelle markedssvekkelsen i mars til å øke investeringene i Prosus, Naspers, Alibaba, Ping An, JD.com, Samsonite, Hana Financial, Hon Hai, Shenzhou International og Assaí. Kinesiske internettselskaper fremsto særlig attraktive i denne perioden. Vi fortsatte også å bygge posisjoner i Allegro, Life Insurance Corporation of India og Lojas Renner. Disse kjøpene ble finansiert gjennom reduksjoner i Petrobras og WH Group, der forholdet mellom risiko og forventet avkastning etter vår vurdering var blitt mindre attraktivt etter sterk kursutvikling. I tillegg justerte vi ned posisjonen i Samsung Electronics for å holde oss innenfor regulatoriske rammer.

Ved utgangen av måneden ble porteføljen verdsatt til under ti ganger forventet inntjening og 1,2 ganger bokført verdi. Til sammenligning ble MSCI Emerging Markets-indeksen handlet til over tolv ganger inntjening og 2,2 ganger bokført verdi. Til tross for sterk avkastning, fremstår porteføljen dermed fortsatt attraktiv både målt i absolutte og relative verdsettelsestermer. I et marked der avkastningen i økende grad er konsentrert og preget av stemningsskifter, mener vi at disiplinert rebalansering basert på pris og grundig selskapsanalyse fortsatt er den sikreste veien til vedvarende meravkastning – særlig i perioder med forhøyet geopolitisk usikkerhet.

Bidragstypere forrige måned

↗ Største bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	2,11	0,44
JD.com Inc	4,12	0,40
Sendas Distribuidora S/A	2,80	0,12
WH Group Ltd	1,99	0,10
Yara International ASA	0,56	0,08

↘ Største negative bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	8,61	-2,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,03	-1,06
Hyundai Motor Co	2,69	-0,97
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,53	-0,88
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,89	-0,84

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,0	Kina	23,0	Finans	28,3
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,3	Sør-Korea	19,5	Forbruksvarer	28,1
Samsung Electronics Co Ltd	7,5	Brasil	12,8	Teknologi	20,3
JD.com Inc	5,0	Taiwan	12,8	Konsumentvarer	8,0
Hana Financial Group Inc	4,5	India	5,5	Råvarer	5,9
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,8	Polen	5,2	Industri	2,6
Sendas Distribuidora S/A	3,5	Hongkong SAR Kina	4,0	Energi	2,0
Alibaba Group Holding Ltd	3,2	Mexico	3,9	Helse	1,4
Suzano SA	3,0	Sør-Afrika	2,9	Fond	1,2
Naspers Ltd	2,9	Filippinene	2,3	Kommunikasjon	0,2
Total andel	50,7 %	Total andel	91,9 %	Total andel	98,0 %

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 investorerrettigheter 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/