



Del av Storebrand

## Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 591,18 NOK

Forvaltningskapital: 21 866 MNOK

Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 52



**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)

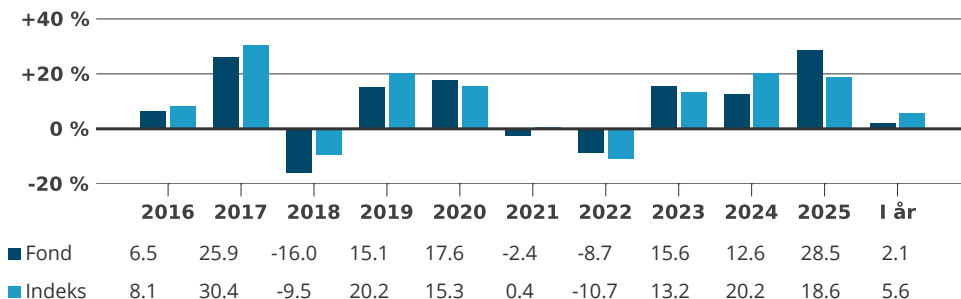
# SKAGEN Kon-Tiki A

Månedssrapport for April 30.04.2026. 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       | 5,29     | 9,55       | Standardavvik                | 17,41 | 13,36 | 14,65 |
| Hittil i år | 2,13     | 5,62       | Std.avvik indeks             | 18,55 | 14,13 | 14,29 |
| 12 måneder  | 32,38    | 31,59      | Tracking error (TE)          | 5,49  | 4,97  | 6,21  |
| 3 år        | 13,87    | 15,19      | Information ratio (IR)       | 0,14  | -0,26 | -0,11 |
| 5 år        | 7,80     | 8,47       | Fondets aktive andel er 77 % |       |       |       |
| 10 år       | 9,27     | 10,81      |                              |       |       |       |
| Siden start | 12,18    | 9,34       |                              |       |       |       |

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.

## Forvalterkommentar for april 2026

**De globale aksjemarkedene tok seg kraftig opp igjen i april, til tross for vedvarende usikkerhet i Midtøsten. Våpenhvilen mellom USA og Iran, kombinert med sterke selskapsresultater, bidro til økt investortillit – særlig innen teknologi, der utviklingen ledes av kunstig intelligens. Aksjer i fremvoksende markeder dro nytte av dette mer risikovillige markeds klimaet og utviklet seg klart bedre enn aksjer i utviklede markeder. SKAGEN Kon-Tiki leverte solid absolutt avkastning i perioden, men endte noe bak referanseindeksen. Dette skyldtes i hovedsak regulatoriske begrensninger på fondets investering i TSMC, som fortsatte å utvikle seg svært sterkt.**

Samsung Electronics var fondets største positive bidragsyter også denne måneden. Selskapet leverte svært sterke resultater for første kvartal, med en økning i inntektene på 68 prosent og en vekst i driftsresultatet på hele 755 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Fremgangen var særlig drevet av halvledervirksomheten, som nyter godt av høy etterspørsel og gunstig prising av minnebrikker

som følge av KI-relaterte investeringer. Også TSMC er en sentral vinner i denne investeringszyklusen og rapporterte sterk vekst, med økning i inntekter og driftsresultat på henholdsvis 35 og 62 prosent. Bedre kapasitetsutnyttelse førte til at selskapet ga sterkere marginforventninger for andre kvartal enn markedet hadde ventet, og ledelsen oppjusterte samtidig anslaget for helårlig inntektsvekst til over 30 prosent målt i amerikanske dollar. Den sørkoreanske finansinstitusjonen Hana Financial bidro også positivt, støttet av gode kvartalstall og forventninger om fortsatt solide aksjonærutbetalinger.

Utviklingen var svakere i det brasilianske markedet, som falt relativt sett i april. Både tremasseprodusenten Suzano og kontant- og grossistkjeden Assaí leverte negativ avkastning etter skuffende kvartalsresultater. Den Hongkong-noterte skoprodusenten Yue Yuen hadde også en svak måned. Økte lønnskostnader og lavere kapasitetsutnyttelse ved fabrikkene presset marginene, samtidig som økende tollmotvind begynte å gjøre seg gjeldende.

I løpet av måneden investerte vi i Tencent Music, en kinesisk plattform for digital musikk og underholdning. Selskapet har mer enn 500 millioner månedlige brukere, hvorav 127 millioner er betalende abonnenter. Vi mener den videre veksten i antall abonnenter, kombinert med eksklusivt innhold og verdøkende digitale tjenester, gir betydelig langsiktig inntjeningspotensial. Etter et nylig kursfall, drevet av bekymringer for hvordan kunstig intelligens kan påvirke musikkstrømmetjenester, fremstår aksjen etter vår vurdering attraktiv. Selskapet prises til om lag ni ganger forventet inntjening neste år og har en svært solid balanse, blant annet gjennom betydelige eierandeler i Spotify og Universal Music Group. Vi solgte oss helt ut av den tyrkiske lavpriskjeden Sok Marketler, ettersom selskapets eksponering mot tobakk oversteg våre ESG-kriterier. Samtidig reduserte vi beholdningene i TSMC og Samsung Electronics etter sterk kursutvikling, og for å holde oss innenfor UCITS-regelverket. God avkastning i oljeselskapet Petrobras, den kinesiske kjøttprodusenten WH Group og LG Electronics førte også til at vi tok noe gevinst og omalokerte kapitalen til Naspers og Prosus. Disse selskapene gir oss indirekte eksponering mot Tencent og andre internettrelaterte investeringer, samtidig som de handles til en attraktiv rabatt.

Ved månedsslutt ble porteføljen handlet til under ni ganger inntjening og 1,2 ganger bokført egenkapital. Til sammenligning ble MSCI Emerging Markets-indeksen priset til over 12 ganger inntjening og 2,4 ganger bokført egenkapital. Fondet beholder dermed både attraktive absolutte og relative verdiegenskaper, til tross for reprising i markedet. I et investeringsklima der avkastningen i økende grad er konsentrert og styrt av stemninger, mener vi disiplinert, prisbasert rebalansering og grundig selskapsanalyse fortsatt er den mest pålitelige veien til langsiktig meravkastning – særlig i perioder med økt geopolitisk uro.

## Bidragstypere forrige måned

| ↗ Største bidragstypere                   | Vekt (%) | Bidrag (%) | ↘ Største negative bidragstypere    | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|---|----------|------------|-------------------------------------|----------|------------|
| Samsung Electronics Co Ltd                | 8,33     | 2,66       | Suzano SA                           | 2,66     | -0,46      |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 9,16     | 1,50       | Sendas Distribuidora S/A            | 3,30     | -0,22      |
| Hana Financial Group Inc                  | 4,80     | 0,82       | Yue Yuen Industrial Holdings Ltd    | 2,06     | -0,18      |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd         | 3,93     | 0,48       | WH Group Ltd                        | 1,66     | -0,18      |
| LG Electronics Inc                        | 2,00     | 0,48       | Genomma Lab Internacional SAB de CV | 1,32     | -0,14      |

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

## Innhold

| Største beholdninger                      | Andel (%)     | Landfordeling      | Andel (%)     | Sektorfordeling    | Andel (%)     |
|---|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 9,0           | Kina               | 22,7          | Finans             | 28,1          |
| Samsung Electronics Co Ltd                | 8,6           | Sør-Korea          | 21,2          | Forbruksvarer      | 27,2          |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd   | 8,0           | Taiwan             | 13,2          | Teknologi          | 21,8          |
| Hana Financial Group Inc                  | 5,1           | Brasil             | 11,2          | Konsumentvarer     | 6,7           |
| JD.com Inc                                | 5,1           | India              | 6,0           | Råvarer            | 5,5           |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd         | 4,1           | Polen              | 5,1           | Industri           | 2,5           |
| Sendas Distribuidora S/A                  | 3,1           | Mexico             | 3,4           | Energi             | 1,7           |
| Alibaba Group Holding Ltd                 | 3,1           | Hongkong SAR Kina  | 3,3           | Helse              | 1,2           |
| Naspers Ltd                               | 3,0           | Sør-Afrika         | 3,0           | Fond               | 1,2           |
| Allegro.eu SA                             | 2,8           | Filippinene        | 1,9           | Kommunikasjon      | 0,7           |
| <b>Total andel</b>                        | <b>51,9 %</b> | <b>Total andel</b> | <b>91,1 %</b> | <b>Total andel</b> | <b>96,6 %</b> |

## 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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorerrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/](http://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/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)