



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502

Startdato, andelsklasse: 05.04.2002

Startdato, fond: 05.04.2002

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 1 676,27 NOK

Forvaltningskapital: 22 412 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 indeksen 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)

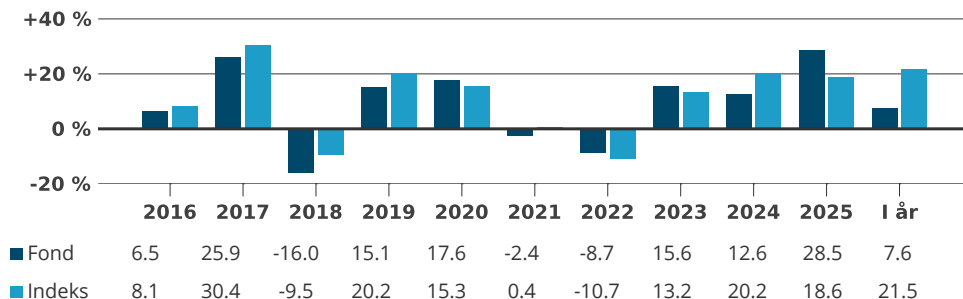
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedssrapport for juni 30.06.2026. 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	1,69	5,64	Standardavvik	17,10	13,44	14,66
Hittil i år	7,59	21,50	Std.avvik indeks	19,66	14,90	14,80
12 måneder	27,48	40,33	Tracking error (TE)	7,96	5,98	6,79
3 år	14,80	19,79	Information ratio (IR)	-1,61	-0,84	-0,36
5 år	7,78	10,23	Fondets aktive andel er 78 %			
10 år	9,54	11,95				
Siden start	12,33	9,91				

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, Q2 2026

Aksjer i fremvoksende markeder ga sterk avkastning i andre kvartal og slo utviklede markeder med god margin. Interessen for kunstig intelligens har løftet de teknologitunge børsene i Sør-Korea og Taiwan kraftig, etter hvert som selskapene har levert rekordresultater og økte forventninger fremover. Da våpenhvilen mellom USA og Iran dempet uroen i Midtøsten, spredte oppgangen seg til flere sektorer i juni. Kina henger fortsatt etter, tyngt av svake økonomiske tall.

SKAGEN Kon-Tiki lå bak referanseindeksen både i juni og gjennom hele kvartalet. Noe av forklaringen ligger i en forsiktig posisjonering, men hovedårsaken er svak utvikling for våre største kinesiske selskaper. I juni bidro Taiwan Semiconductor (TSMC), Samsung Electronics og Allegro mest positivt. TSMC er fortsatt fondets største enkeltinvestering, og selskapet nyter godt av AI-bølgen, samtidig som aksjen er blitt noe høyere priset. Fordi TSMC utgjør hele 15 prosent av indeksen, trekker den likevel ned den relative avkastningen. Også Samsung Electronics drar nytte av AI-investeringene. Divisjonen Device



Solutions leverer historisk høy lønnsomhet, drevet av knapphet på minnebrikker. Vår ferske investering i den polske netthandelen Allegro ga også et godt bidrag. Selskapet inngikk en intensjonsavtale med logistikkpartneren InPost, og private equity-eieren Permira solgte seg ut – noe som fjernet en usikkerhet som lenge har hvilt over aksjen. Ser vi hele kvartalet under ett, kom LG Electronics inn på topp tre-listen sammen med Samsung Electronics og TSMC, takket være selskapets satsing på datasenterkjøling og robotikk.

Blant selskapene som trakk ned, finner vi Alibaba, Hon Hai og Hyundai Motor. Alibaba havnet på det amerikanske forsvarsdepartementets liste over selskaper med påståtte bånd til det kinesiske militæret, og ble i tillegg anklaget av Anthropic for å ha trent sine KI-modeller ulovlig på Claude-teknologi. Alibaba avviser anklagene. For kvartalet var det Ping An som svekket avkastningen mest, i lys av et svakt aksjemarked og lavt forbruk i Kina. Deretter fulgte den brasilianske celluloseprodusenten Suzano og Alibaba.

Vi har vært aktive i porteføljen gjennom kvartalet, og svingningene i markedet ga gode muligheter til å justere posisjonene. I juni gikk vi inn med en liten post i Telkom Indonesia. Selskapet er inne i en restrukturering initiert av myndighetene, og vi tror dette vil frigjøre verdier og styrke resultatene. Det indonesiske markedet har falt etter MSCIs markedsgjennomgang og uroen i Midtøsten, og med globale investorer på vei ut, mener vi forholdet mellom risiko og avkastning er blitt attraktivt. Kursoppgangen i LG Electronics benyttet vi til å selge oss ut, godt over vårt kursmål. Vi ser ikke satsingen på kjøling og robotikk som ny informasjon, og mener den ikke endrer selskapets utsikter i noen særlig grad. Samtidig brukte vi den brede svakheten i Kina til å kjøpe oss opp i Prosus, Naspers, Tencent Music og Alibaba, i tillegg til Genomma Lab i Mexico. Som nevnt begrenser UCITS-regelverket eksponeringen mot en enkelt utsteder til 10 prosent. Det tvang oss til å redusere posten i TSMC videre, i takt med at aksjen fortsatte oppover.

Ved utgangen av måneden ble porteføljen priset til 9 ganger forventet inntjening for 2026 og 1,3 ganger bokførte verdier. Til sammenligning handles MSCI Emerging Markets-indeksen til henholdsvis 13 og 2,6 ganger. Selv om indeksen prises omtrent på linje med sitt historiske snitt målt mot inntjening, er det verdt å merke seg at inntjeningen løftes av dagens usedvanlig høye – og trolig midlertidige – lønnsomhet i teknologisektoren. Måler vi mot omsetning eller bokførte verdier, har indeksen ikke vært dyrere siden 2007, da Kina-optimismen var på topp. Vi mener derfor det er klokt å holde fast ved en disiplinert og forsiktig linje, og fortsetter å tilpasse porteføljen deretter. Justeringene har kommet noe tidlig og har kostet oss litt i relativ avkastning, men de er helt i tråd med vår langsiktige, kontrære og verdiorienterte strategi. Vi har gått glipp av noe av den siste oppgangen, men til gjengjeld sitter vi igjen med en portefølje som fremstår som svært attraktivt priset – både i seg selv og sammenlignet med markedet.

Bidragstypere forrige måned

 Største bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,29	0,74	Alibaba Group Holding Ltd	2,68	-0,49
Samsung Electronics Co Ltd	6,64	0,70	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	5,11	-0,47
Allegro.eu SA	3,29	0,38	Hyundai Motor Co	2,32	-0,44
Life Insurance Corp of India	2,07	0,30	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,10	-0,43
Axis Bank Ltd	2,37	0,28	JD.com Inc	5,04	-0,33

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,4	Kina	22,1	Finans	26,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,8	Sør-Korea	16,1	Forbruksvarer	25,5
Samsung Electronics Co Ltd	6,6	Taiwan	14,2	Teknologi	20,9
JD.com Inc	5,0	Brasil	10,4	Konsumentvarer	6,6
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,9	India	6,6	Råvarer	5,5
Hana Financial Group Inc	4,6	Polen	6,0	Industri	2,4
Allegro.eu SA	3,5	Mexico	3,5	Kommunikasjon	1,8
Naspers Ltd	3,1	Sør-Afrika	3,1	Energi	1,3
Sendas Distribuidora S/A	3,1	Hongkong SAR Kina	2,9	Helse	1,2
Alibaba Group Holding Ltd	2,9	Filippinene	2,0	Fond	1,2
Total andel	49,8 %	Total andel	87,0 %	Total andel	93,1 %

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/