



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 666,15 NOK
Forvaltningskapital: 22 015 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 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)

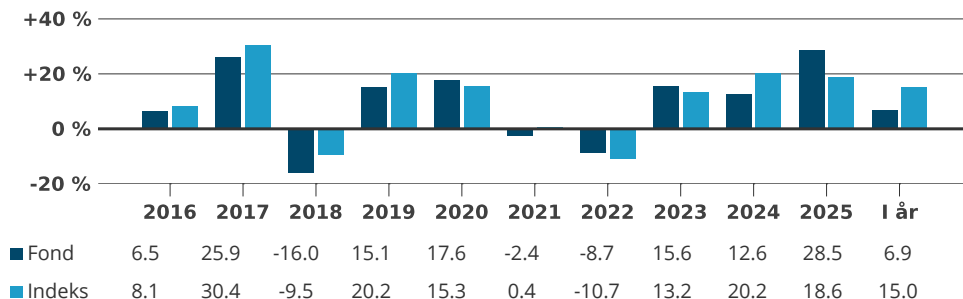
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedssrapport for August 31.08.2026. 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 kursstap.

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	−2,42	1,90	Standardavvik	17,32	13,56	14,55
Hittil i år	6,94	15,01	Std.avvik indeks	21,84	15,67	15,08
12 måneder	21,48	29,57	Tracking error (TE)	13,39	8,45	8,02
3 år	14,67	18,03	Information ratio (IR)	−0,60	−0,40	−0,10
5 år	8,91	9,73	Fondets aktive andel er 76 %			
10 år	8,78	10,53				
Siden start	12,21	9,59				

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 august 2026

Aksjemarkedene i fremvoksende økonomier hentet seg inn igjen i august og gjorde det noe bedre enn markedene i utviklede økonomier. Oppgangen ble særlig drevet av råvarer, teknologi og industri. Sør-Afrika og Tyrkia var de sterkeste markedene, etterfulgt av de teknologitunge markedene i Sør-Korea og Taiwan. Store økonomier som India og Kina hadde derimot en svakere utvikling.

Vi er overrasket over hvor godt markedet har holdt seg, til tross for høye energipriser og stigende langsiktige renter i de fleste utviklede økonomier. Fondets defensive innretning, overvekten i Kina og den lavere eksponeringen mot teknologisektoren forklarer det meste av den svake relative avkastningen i august. Det var særlig de største kinesiske investeringene våre som trakk ned. Nettbutikken JD.com la frem kvartalstall som viste at inntektene fortsatt er under press som følge av krevende markedsforhold. Tapene i virksomheten utenfor selskapets kjerneområder ble riktignok redusert, men markedet er

fortsatt i tvil om selskapet vil klare å snu utviklingen så lenge inntektene faller. Skepsisen rammet også Tencent Music, som rapporterte svakere inntekter fra medlemskap i kjernevirksomheten. Trusselen fra KI-generert musikk skaper fortsatt usikkerhet, men vi merket oss positivt at selskapet har god kontroll på kostnadene og viderefører tilbakekjøpet av egne aksjer. Ping An fikk et resultatløft fra solide investeringsgevinster. Inntektsutviklingen var likevel svakere enn markedet hadde håpet på, slik den også har vært i mange andre kinesiske selskaper. På den positive siden fortsatte den sørkoreanske banken Hana Financial den sterke utviklingen. Banken hadde gode marginer, stabil kvalitet i utlånsporteføljen og hevet målene i sin «Value Up»-plan. Høyere råvarepriser, særlig på kobber, bidro positivt til Ivanhoe Mines, som nylig kom inn i porteføljen igjen. Den sterke utviklingen i indiske finansaksjer ga samtidig støtte til Axis Bank.

Vi gjorde én ny investering i august. Gentera er en ledende meksikansk bank som arbeider for å gi flere tilgang til finansielle tjenester gjennom privatlån og mikrofinansiering i Mexico og Peru. Ledelsen har over lang tid skapt verdier for både kundene og aksjonærene. Aksjen har i det siste blitt lavere priset fordi investorene er blitt mer bekymret for kvaliteten i utlånsporteføljen i en økonomi med avtakende vekst. Vi mener likevel at selskapets grundige kredittvurderinger og høye lønnsomhet gjør det godt rustet til å håndtere skiftende konjunkturer. Vi har lenge vært imponert over driften og selskapets tydelige samfunnsoppdrag. Etter kursfallet mener vi at forholdet mellom risiko og forventet avkastning er attraktivt for langsiktige investorer. Vi solgte oss også helt ut av de brasilianske konglomeratene Simpar og Raizen. Begge har vært skuffende investeringer på grunn av svak drift og, ikke minst, for høy gjeld. Vi mener mulighetene for å hente inn tapene er begrensede, og har derfor valgt å bruke kapitalen på andre investeringer.

Det var fortsatt høy aktivitet i porteføljen. Svingningene i markedet ga oss flere muligheter til å gjøre tilpasninger. Den viktigste endringen i august var at vi økte eksponeringen mot India gjennom de eksisterende investeringene i Axis Bank, Life Insurance Corporation of India og UPL. Etter den siste tidens kursfall kjøpte vi også flere aksjer i kinesiske internetselskaper, med unntak av Alibaba. I tillegg økte vi investeringene i de mer defensive forbruksvareprodusentene Assai, Walmex, Coca-Cola Icecek og WH Group. Kjøpene ble finansiert ved at vi reduserte investeringene i Polen etter en periode med sterk kursutvikling. Vi solgte oss også noe ned i Alibaba, der de raskt økende investeringene i kunstig intelligens nå er større enn kontantstrømmen fra driften. Dessuten gjorde vi mindre justeringer i TSMC og Hana Financial for å oppfylle kravene i UCITS-regelverket.

Ved utgangen av måneden var porteføljen priset til åtte ganger forventet resultat i 2026 og 1,3 ganger bokført egenkapital. Til sammenligning var MSCI Emerging Markets-indeksen priset til 12 ganger forventet resultat og 2,4 ganger bokført egenkapital. Målt etter forholdet mellom pris og resultat er indeksen omtrent på linje med sitt historiske gjennomsnitt. Resultatene løftes imidlertid av den høye lønnsomheten i teknologisektoren, som vi ikke mener er bærekraftig over tid. Målt mot omsetning og bokført egenkapital er MSCI Emerging Markets-indeksen nå priset nær sitt høyeste nivå siden 2007. Vi mener derfor at det er klokt å opptre disiplinert og forsiktig, og fortsetter å tilpasse porteføljen i tråd med dette. Endringene har så langt kommet for tidlig og har svekket fondets relative avkastning. De er likevel i samsvar med vår langsiktige, kontrære og verdibaserte investeringsstrategi. Fondet har ikke fått fullt utbytte av den siste tidens markedsoppgang, men vi mener at dagens portefølje er svært attraktivt priset, både i absolutte termer og sammenlignet med markedet.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hana Financial Group Inc	4,90	0,56
Ivanhoe Mines Ltd	1,21	0,20
Axis Bank Ltd	2,61	0,11
iM Financial Group Co Ltd	0,83	0,10
LG Corp	0,72	0,09

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
JD.com Inc	5,80	-0,79
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,14	-0,35
Tencent Music Entertainment Group	2,22	-0,32
Coca-Cola Icecek AS	1,23	-0,27
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1,12	-0,27

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,4	Kina	21,8	Finans	28,4
Samsung Electronics Co Ltd	8,7	Sør-Korea	19,3	Teknologi	22,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,2	Taiwan	14,1	Forbruksvarer	22,2
JD.com Inc	5,5	Brasil	10,3	Konsumentvarer	6,7
Hana Financial Group Inc	5,1	India	7,4	Råvarer	6,4
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,7	Polen	4,5	Kommunikasjon	3,0
Naspers Ltd	3,2	Mexico	3,3	Industri	2,3
Sendas Distribuidora S/A	3,0	Sør-Afrika	3,2	Energi	1,5
Prosus NV	2,9	Hongkong SAR Kina	3,1	Fond	1,1
Axis Bank Ltd	2,8	Filippinene	1,9	Helse	1,0
Total andel	52,5 %	Total andel	88,9 %	Total andel	95,4 %

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 selskapsspesifikke 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/