



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 692,86 NOK
Forvaltningskapital: 22 066 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 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)

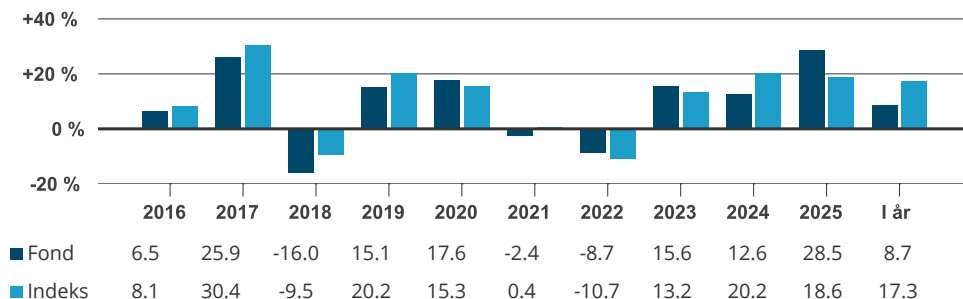
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedssrapport for September 30.09.2026. 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	1,60	1,97	Standardavvik	17,08	13,46	14,40
Hittil i år	8,65	17,27	Std.avvik indeks	21,39	15,49	14,95
12 måneder	18,29	24,16	Tracking error (TE)	13,30	8,42	8,02
3 år	15,93	19,84	Information ratio (IR)	-0,44	-0,46	-0,11
5 år	10,15	11,00	Fondets aktive andel er 77 %			
10 år	9,34	11,06				
Siden start	12,24	9,65				

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, Q3 2026

Fremvoksende markeder gjorde det bedre enn utviklede markeder i september, en måned preget av strammere finansielle forhold. Den amerikanske sentralbanken (Fed) satte opp renten for første gang siden 2023. Amerikanske statsrenter over 5 prosent og en sterkere dollar la press på både valutaer og obligasjoner i lokal valuta i fremvoksende markeder. Samtidig førte uroen rundt Hormuzstredet til store svingninger i oljeprisen.

Bak de samlede tallene skilte markedene lag etter to linjer: hvor eksponert de er for kunstig intelligens (KI), og hvor følsomme de er for oljepris og renter. Taiwan og Sør-Korea steg på grunn av sterk etterspørsel etter brikker. Kina falt på grunn av bekymring for veksten og et toppmøte mellom Trump og Xi som ga lite mer enn en forlenget våpenhvile i handelskonflikten. India gjorde det svakest av de store markedene. Som stor oljeimportør ble landet hardest rammet av dyrere råolje og høyere amerikanske renter, og begge deler svekket rupien.

SKAGEN Kon-Tiki gjorde det svakere enn referanseindeksen i september, men bedre i tredje kvartal sett under ett. De største bidragsyterne i september var Assai, Samsung Electronics og Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Den brasilianske lavpriskjeden Assai ble priset høyere fordi investorene fikk mer tro på brasilianske aksjer foran presidentvalget, og fordi rentene falt. Samsung Electronics steg fordi KI-boomen fortsatt gir mangel på minnebrikker. TSMC er fondets største investering og tjener fortsatt godt på KI-investeringene. I august økte salget med 44 prosent fra samme måned i fjor, målt i dollar. Fordi selskapet utgjør 16 prosent av referanseindeksen, trekker det likevel ned fondets relative avkastning. Gjennom kvartalet bidro Hana Financial, Samsung Electronics og Assai mest. Kinesiske internettselskaper trakk mest ned. Naspers og Prosus falt på grunn av svakhet i Tencent, deres viktigste underliggende investering, og den dårlige stemningen i sektoren tynget også JD.com. Gjennom kvartalet trakk Naspers, Axis Bank og WH Group mest ned.

Vi var fortsatt aktive, og svingningene i markedet ga oss nye muligheter til å justere porteføljen. I september kjøpte vi oss inn i to nye selskaper: Bank Mandiri, en av Indonesias største banker, og den koreanske minnebrikkeprodusenten SK Hynix. Kon-Tiki-teamet besøkte Jakarta i løpet av måneden. Globale investorer har for tiden lite tro på Indonesia, og det har gitt oss muligheten til å kjøpe Bank Mandiri. Banken har høy lønnsomhet, er priset til rundt 1,2 ganger bokført verdi og gir tosifret utbytteavkastning. Vi har fortsatt maksimal eksponering mot Samsung og har kjøpt SK Hynix fordi vi tror det blir stadig mer sannsynlig at oppgangen i markedet for minnebrikker varer lenge. Selskapet har forpliktet seg til å dele ut mer enn halvparten av den frie kontantstrømmen til aksjonærene, noe som gir god avkastning for hvert kvartal superprofitten varer. Vi fortsatte å bygge opp de nye posisjonene i Gentera og Telkom Indonesia, og brukte markedssvingningene til å kjøpe mer i WH Group, Coca-Cola İçecek, Hyundai Motor og Axis Bank. Etter sterk kursutvikling solgte vi oss ned i Korean Re, PZU, Allegro og Petrobras. Vi gjorde også små justeringer i TSMC og Hana Financial for å følge UCITS-regelverket. Vi solgte oss ikke helt ut av noen selskaper.

Ved utgangen av måneden var porteføljen priset til 8 ganger forventet inntjening for 2026 og 1,2 ganger bokført verdi. Til sammenligning var MSCI Emerging Markets-indeksen priset til 11 ganger inntjening og 2,4 ganger bokført verdi. Vi mener fortsatt at det er klokt å være forsiktig, men vi erkjenner at det er stor usikkerhet om hvordan investeringsbølgen innen KI vil utvikle seg, og hvor lenge den vil vare. Avkastningen i indeksen er fortsatt konsentrert, og svingningene øker. Derfor mener vi at disiplinert rebalansering basert på prising, og grundig analyse av hvert enkelt selskap, fortsatt er den sikreste veien til varig avkastning.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sendas Distribuidora S/A	3,49	1,00
Samsung Electronics Co Ltd	8,97	0,95
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	0,52
Banco do Brasil SA	2,57	0,36
Allegro.eu SA	1,94	0,20

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Viser postens gjennomsnittlige andel av porteføljen gjennom måneden

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Naspers Ltd	2,99	-0,34
JD.com Inc	5,20	-0,26
Prosus NV	2,76	-0,21
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,93	-0,19
Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,27	-0,13

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,6	Sør-Korea	20,7	Finans	27,8
Samsung Electronics Co Ltd	8,3	Taiwan	14,4	Teknologi	25,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,9	Caymanøyene	11,5	Forbruksvarer	20,8
JD.com Inc	5,2	Brasil	11,4	Konsumentvarer	8,0
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,8	Kina	8,6	Råvarer	6,2
Hana Financial Group Inc	4,5	India	7,2	Kommunikasjon	3,2
Sendas Distribuidora S/A	3,8	Mexico	3,6	Industri	2,2
Naspers Ltd	2,9	Luxemburg	3,1	Energi	1,5
Axis Bank Ltd	2,8	Sør-Afrika	2,9	Fond	1,1
Prosus NV	2,7	Nederland	2,7	Helse	0,9
Total andel	51,5 %	Total andel	86,1 %	Total andel	96,7 %

Landeksponeringen er basert på hvilket land aksjene er utstedt i

Viser postens gjennomsnittlige vekt i porteføljen ved utgangen av måneden

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 tilnærmingerne.

- ✓ 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/