SKAGEN
Del av Storebrand

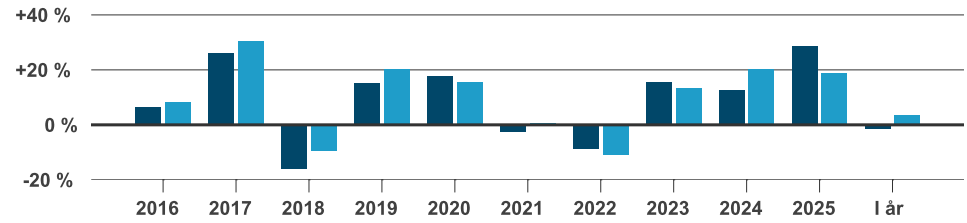
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedsrapport for Oktober 31.10.2026. 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



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	I år
Fond	6.5	25.9	-16.0	15.1	17.6	-2.4	-8.7	15.6	12.6	28.5	-1.5
Indeks	8.1	30.4	-9.5	20.2	15.3	0.4	-10.7	13.2	20.2	18.6	3.5

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 (%)
Måned	−9,33	−11,72
Hittil i år	−1,48	3,53
12 måneder	1,31	3,77
3 år	12,10	14,62
5 år	8,47	8,73
10 år	7,89	9,33
Siden start	11,75	9,06

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	19,65	14,89	15,11
Std.avvik indeks	25,21	17,46	16,04
Tracking error (TE)	13,65	8,59	8,11
Information ratio (IR)	−0,18	−0,29	−0,03

Fondets aktive andel er 74 %

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 oktober 2026

Aksjer i fremvoksende markeder falt kraftig i oktober og ga svakere avkastning enn utviklede markeder. Bekymring for hvor bærekraftig den KI-drevne oppgangen er, la en demper på Taiwan og Sør-Korea, som begge har stor eksponering mot leverandørkjeden til datasentre. KI-relaterte aksjer på det kinesiske fastlandet kom også under press da investorene stilte spørsmål ved investeringsnivåene og den forventede avkastningen, men den brede Kina-indeksen falt likevel mindre enn fremvoksende markeder samlet. India gjorde det bedre enn markedet, støttet av solide resultater hos IT-konsulentselskapene. Brasil ga svakere avkastning etter andre runde av presidentvalget, på grunn av bekymring for offentlige utgifter og de offentlige finansenes bærekraft. SKAGEN Kon-Tiki hadde negativ absolutt avkastning, men slo referanseindeksen. Det skyldtes i stor grad fondets mer defensive posisjonering, ikke minst lavere eksponering mot IT-maskinvare.

Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 534,99 NOK
Forvaltningskapital: 19 917 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)

Allegro, Suzano og Genomma bidro mest positivt til den absolutte avkastningen. Aksjen i Allegro ble fortsatt oppvurdert etter hvert som markedet priset inn bedre utsikter for virksomheten. Celluloseeksportøren Suzano hadde nytte av at den brasilianske realen svekket seg kraftig etter valget. Genomma tok igjen deler av tidligere tap etter å ha lagt frem resultater som var litt bedre enn ventet. Samsung Electronics, Assaí og TSMC trakk mest ned. Samsung og TSMC falt fordi bekymring for KI-investeringssyklusen la press på halvlederaksjene, mens Assaí falt kraftig etter resultatet av andre runde av det brasilianske valget.

Det kom ingen nye selskaper inn i porteføljen, og ingen ble solgt ut i løpet av måneden. Vi reduserte TSMC for å holde oss innenfor UCITS-grensene for posisjonsstørrelse, mens PZU og Allegro ble redusert etter at sterke kursgevinster hadde redusert oppsiden mot fondets kursmål. Oppgangen etter første runde av det brasilianske valget fikk oss til å redusere Banco do Brasil og Assaí, ettersom verdsettelsene ble mindre attraktive. Vi reduserte beholdningen i Petrobras i en periode med høye energipriser, og Banco del Bajío ble redusert etter sterk kursutvikling. Provenyet finansierte utvalgte økninger i Samsung Electronics og SK Hynix. Kjøpene var begrunnet i attraktive verdsettelser, fortsatte investeringer fra hyperscalerne og muligheten for en lengre investeringssyklus støttet av langsiktige kontrakter. Avkastningen til aksjonærene gjorde dem enda mer attraktive, siden SK Hynix har forpliktet seg til å tilbakeføre mer enn halvparten av den frie kontantstrømmen til aksjonærene.

Kursfallet etter andre runde av det brasilianske valget ga oss mulighet til å øke i Assaí og Lojas Renner. Etter vår vurdering overdrev fallet hvor mye valgresultatet sannsynligvis vil påvirke selskapenes underliggende virksomhet. Fondets posisjoner i Brasil gjenspeiler tillit til kvaliteten på utvalgte selskaper og til ledelser med lang erfaring fra krevende politiske og økonomiske forhold. Eksponeringen er fordelt mellom selskaper rettet mot hjemmemarkedet og eksportører som Petrobras og Suzano, som har inntekter i dollar og kostnader i lokal valuta, noe som er en fordel når realen svekkes. Brasils begrensede eksponering mot KI utfyller dessuten porteføljens øvrige posisjonering. Andre steder ga kursfall oss muligheter til å øke beholdningene i Telekom Indonesia, UPL, Ivanhoe Mines, Naspers og Prosus. Vi fortsatte å bygge opp den nylig etablerte posisjonen i Gentera, en ledende meksikansk bank.

Ved månedsskiftet ble porteføljen priset til 7 ganger resultatet for 2026 og 1,1 ganger bokført verdi, mot 10 ganger resultatet og 2,2 ganger bokført verdi for MSCI Emerging Markets-indeksen. Det virker fortsatt fornuftig å være forsiktig posisjonert, men spennvidden i mulige utfall for KI-investeringssyklusen, blant annet hvor lenge den varer, er stor. Med indeksavkastning som fortsatt er konsentrert og stadig mer volatil, er disiplinert, prisdrevet rebalansering og selskapsanalyse nedenfra og opp fortsatt den sikreste veien til varig avkastning.

Bidragsytere forrige måned

Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Allegro.eu SA	1,30	0,14
Suzano SA	2,65	0,11
Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,03	0,10
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	1,81	0,06
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1,01	0,05

Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	8,13	−1,02
Sendas Distribuidora S/A	3,57	−0,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,33	−0,96
Banco do Brasil SA	2,54	−0,86
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,65	−0,63

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK
Viser postens gjennomsnittlige andel av porteføljen gjennom måneden

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	**9,3**
Samsung Electronics Co Ltd	**8,4**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**6,9**
JD.com Inc	**5,3**
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	**4,9**
Hana Financial Group Inc	**4,8**
SK Hynix Inc	**3,5**
Naspers Ltd	**3,1**
Suzano SA	**3,0**
Axis Bank Ltd	**3,0**
Total andel	**52,2 %**

Viser postens gjennomsnittlige vekt i porteføljen ved utgangen av måneden

Landfordeling	Andel (%)
Sør-Korea	**22,1**
Taiwan	**14,1**
Caymanøyene	**12,1**
Brasil	**9,0**
Kina	**8,9**
India	**7,8**
Mexico	**4,0**
Sør-Afrika	**3,1**
Nederland	**2,9**
Luxemburg	**2,3**
Total andel	**86,3 %**

Landeksponeringen er basert på hvilket land aksjene er utstedt i

Sektorfordeling	Andel (%)
Finans	**28,0**
Teknologi	**26,1**
Forbruksvarer	**20,6**
Råvarer	**6,9**
Konsumentvarer	**6,7**
Kommunikasjon	**3,9**
Industri	**2,3**
Energi	**1,2**
Helse	**1,2**
Fond	**1,1**
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 utelukkelser. 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/