



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 257,63 NOK
Forvaltningskapital: 15 510 MNOK
Referanseindeks: MSCI Emerging Markets Index
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 2,00 %
Variabelt forvaltningshonorar: 10,00 % (se detaljer i prospektet)
Løpende kostnader: 2,00 %
Antall investeringer: 46
SFDR: Artikkel 8



Fredrik Bjelland
 Forvaltet fondet siden
 27. august 2017



Cathrine Gether
 Forvaltet fondet siden
 30. september 2010




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.

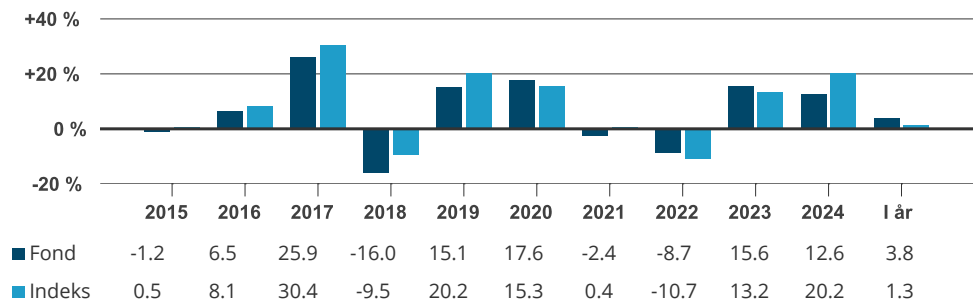
SKAGEN Kon-Tiki A

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
 **3,76 %** **8,57 %**
 4 av 7 28.02.2025 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Februar 28.02.2025. Alle tall er i NOK etter avgifter.

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 (%)
Måned	1,40	-0,06
Hittil i år	3,76	1,25
12 måneder	11,71	16,76
3 år	11,53	9,03
5 år	8,57	8,00
10 år	5,82	7,58
Siden start	11,69	8,83

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	11,88	13,02	14,41
Std.avvik indeks	11,57	13,22	13,09
Tracking error (TE)	5,62	5,16	6,47
Information ratio (IR)	-0,90	0,49	0,09
Fondets aktive andel er 82 %			

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Forvalterkommentar for februar 2025

Aksjer i fremvoksende markeder slo de i utviklede markeder i februar, hovedsakelig drevet av sterke resultater i kinesiske selskaper. Geopolitikk og teknologiske fremskritt forble sentrale temaer. Mot slutten av måneden kunngjorde president Trump ytterligere tollsatser på kinesiske importvarer til USA, og Kina varslet at alle nødvendige tiltak ville bli iverksatt. Etter at DeepSeeks kunngjøring av sin AI-modell rystet teknologibransjen i januar, ble markedet minnet om den imponerende kapasiteten hos den kinesiske teknologisektoren. Et høyt profilert møte mellom president Xi Jinping og toppledere fra ledende kinesiske teknologiselskaper, der han lovet politisk støtte, lempede reguleringer og insentiver for innovasjon innen AI og halvledere, signaliserte en overgang mot et mer forretningsvennlig klima – noe som ytterligere styrket investorers tillit. På den andre siden fortsatte indiske aksjer å underprestere, delvis på grunn av høye verdsettelsesnivåer, en avtagende økonomisk vekst og usikkerhet knyttet til handelsspenningsforhold.

SKAGEN Kon-Tiki leverte god avkastning i februar og slo referanseindeksen. Fondets hovedbidragsyttere for måneden var Alibaba, Prosus & Naspers og Ping An Insurance, som alle dro nytte av den positive utviklingen i kinesiske aksjer. Alibaba steg etter å ha rapportert resultater langt over markedets forventninger. Spesielt ble den akselererende inntektsveksten i kjernevirksomhetene innen netthandel og skytjenester godt mottatt. Selskapet annonserte en ambisøs investeringsplan for å videreutvikle sin infrastruktur for skybasert databehandling og AI. I kjølvannet av lanseringen av deres nyeste AI-modell i januar – omtalt i vår forrige månedsrapport – ble det også kunngjort at Apple har valgt Alibaba som partner for å integrere AI-funksjoner i sine iPhones i Kina. Kombinasjonen av disse faktorene førte til en betydelig positiv re-rating av aksjekursen, som nærmet seg det vi anser som en rettferdig verdi. Som følge av dette reduserte vi vår posisjon i Alibaba for å tilpasse porteføljen. Prosus og Naspers tjente på



sin eksponering mot den solide utviklingen i Tencent-aksjen, den kinesiske "superappen" og online spillskapet, selv om den negative markedsreaksjonen etter Prosus' forslag om overtakelse av den børsnoterte matleveringsgruppen Just Eat Takeaway – til en betydelig premie – bare delvis kompenserte for gevinsten. Derfor reduserte vi også her våre posisjoner for å holde porteføljen balansert. Ping An drar nytte av den brede, sterke utviklingen i det kinesiske aksjemarkedet, noe som har en positiv effekt på selskapets investeringsportefølje.

På den negative siden meldte Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) at både salget i januar og prognosene for første kvartal lå i den nedre enden av forventningene, grunnet virkningen av et jordskjelv. Likevel bekreftet TSMC sin helårsprognose for 2025 med en omsetningsvekst på "midt-20-talls" prosent i amerikanske dollar, år for år. USAs trussel om å innføre tollsatser på halvledere svekket sentimentet for hele forsyningskjeden i halvlederindustrien, og vi benyttet anledningen til å øke vår posisjon i TSMC. LG Electronics svekket seg etter svake resultater ved slutten av januar, mens Suzano, til tross for bedre enn forventede resultater, ikke klarte å henge med og viste fortsatt et attraktivt oppsidepotensial.

Vi etablerte ingen nye posisjoner i løpet av måneden, men justerte eksisterende posisjoner ut fra forventet fremtidig avkastning. Basert på dette økte vi investeringen i flere av våre beholdninger. Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU) er en av de største finansgruppene i Polen og i Sentral- og Øst-Europa, med kjernevirksomhet innen livs- og skadeforsikring. Etter å ha skiftet administrerende direktør forrige måned, bekreftet PZU at den midlertidige lederen – også tidligere administrerende direktør – nå vil overta fast, noe vi oppfatter som positivt ettersom han har lovet et sterkt fokus på verdiskaping og aksjonæravkastning. Den indiske leverandøren av plantevernmidler, UPL Ltd, leverte bedre enn forventede resultater og tok markedsandeler, noe som var et tidlig tegn på bedring etter en periode med overproduksjon i bransjen. Ledelsen er nå stadig mer overbevist om at UPL vil nå sine helårsmål, noe som støtter vår investeringsstrategi. Vi benyttet også den negative stemningen i det indiske markedet til å øke vår investering i Axis Bank, den tredje største private banken i India. Videre økte vi posisjonen i Samsung Electronics etter at aksjekursen falt på grunn av svake resultater for fjerde kvartal 2024 og en forsiktig kortsiktig utsikt. Samtidig støtter økte aksjonærutbytter, en solid kontantposisjon og muligheten til å ta igjen sine nærmeste konkurrenter en attraktiv oppside i forhold til vår målpris, basert på midtsyklusanalyse. Walmex, det meksikanske datterselskapet til Walmart, rapporterte resultater for fjerde kvartal 2024 under forventningene og ga en prognose for 2025 noe under markedets estimater. Vi vurderer risiko/avkastnings-forholdet som attraktivt, ettersom Walmex har en robust driftsmodell som stadig gir markedsandeler og attraktive finansielle resultater. I tillegg økte vi vår posisjon i Petrobras, den brasilianske integrerte olje- og gassprodusenten, etter at aksjekursen falt kraftig da selskapet annonserte høyere enn forventede investeringer – noe som medførte lavere kvartalsutbytte for aksjonærene. Ledelsen understreket imidlertid at dette skyldtes en akselerert opptrapping i produksjonen ved deres attraktive Búzios-oljefelt, og ikke en kostnadsoverskridelse. Vi kjøpte også tilbake aksjer i den kinesiske bilforhandleren Zhongsheng etter en periode med svak aksjekurs. I tillegg til nedskaleringen av Alibaba og Prosus & Naspers, reduserte vi posisjonen i det meksikanske legemiddel- og personlig pleieselskapet Genomma Lab, da det til tross for solide resultater kun har begrenset oppside i forhold til vår målpris. Til slutt trakk vi oss fullstendig ut av våre posisjoner i de kinesiske statseide selskapene China Mobile og CNOOC, som en del av en konsernbeslutning fra Storebrand Asset Management om å avslutte investeringer i selskaper på USAs OFAC-sanksjonsliste.

Med en pris/inntjening på 10 ganger og 8 ganger våre forventede resultater for 2025, anser vi porteføljen for å være attraktivt verdsatt. Dette innebærer ikke bare en rabatt på omtrent 40 % sammenlignet med MSCI Emerging Markets-indeksen, men gir også en utbytteavkastning på 3 % og en økende andel av porteføljens beholdninger som gjennomfører aksjonærvennlige tiltak i sin kapitalstruktur.

Bidragsytere forrige måned

 Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alibaba Group Holding Ltd	8,59	2,59	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,98	-0,35
Prosus NV	3,87	0,51	LG Electronics Inc	3,37	-0,24
Naspers Ltd	3,84	0,49	Suzano SA	1,74	-0,20
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,98	0,24	Yara International ASA	3,10	-0,19
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	1,95	0,17	Sibanye Stillwater Ltd	0,81	-0,18

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Alibaba Group Holding Ltd	9,0	Kina	23,9	Forbruksvarer	24,8
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,7	Sør-Korea	21,3	Finans	17,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,7	Brasil	14,5	Teknologi	14,9
Samsung Electronics Co Ltd	3,9	Taiwan	11,0	Konsumentvarer	10,6
Prosus NV	3,7	Sør-Afrika	4,5	Råvarer	10,0
Naspers Ltd	3,7	Hongkong SAR Kina	3,0	Energi	5,6
LG Electronics Inc	3,6	Mexico	3,0	Fond	3,5
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,3	India	2,8	Industri	3,3
Yara International ASA	3,3	Frankrike	2,6	Kommunikasjon	2,6
WH Group Ltd	3,0	Tyrkia	2,0	Helse	2,0
Total andel	47,8 %	Total andel	88,6 %	Total andel	95,3 %

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

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 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/

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

