



Fakta om fondet

ISIN: NO0010140502
Startdato, andelsklasse: 05.04.2002
Startdato, fond: 05.04.2002
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 1 196,25 NOK
Forvaltningskapital: 14 820 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: 45
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.

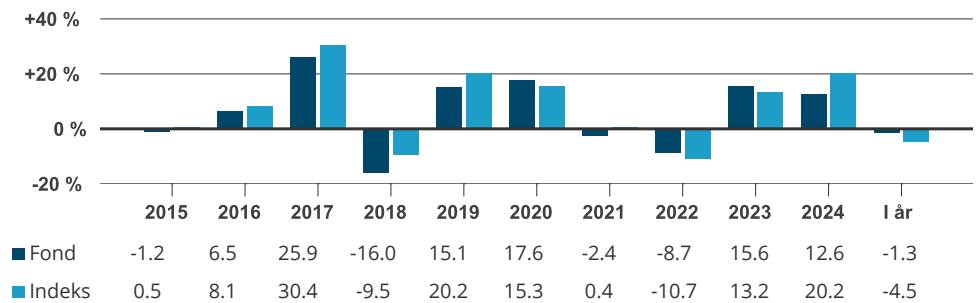
SKAGEN Kon-Tiki A

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
-1,31 % **9,18 %**
 4 av 7 31.03.2025 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Mars 31.03.2025. 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	-4,88	-5,71
Hittil i år	-1,31	-4,53
12 måneder	0,95	6,23
3 år	9,96	7,93
5 år	9,18	7,97
10 år	4,97	6,50
Siden start	11,40	8,52

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	12,28	13,43	14,13
Std.avvik indeks	13,27	13,62	13,10
Tracking error (TE)	5,41	5,05	6,41
Information ratio (IR)	-0,98	0,40	0,19
Fondets aktive andel er 82 %			

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q1 2025

Emerging Markets-aksjer fortsatte å slå aksjene i utviklede markeder både i mars og for hele kvartalet. Selv om den kortsiktige utviklingen for risiko-aktiva nå avhenger av de nylig annonserte gjensidige tollene fra USA og påfølgende reaksjoner fra landets største handelspartnere, mener vi at de strukturelle forutsetningene fortsatt er gunstige for Emerging Markets. De økonomiske tallene har vært sterke, og verdsettelsene fremstår som rimelige i en historisk kontekst – og til en betydelig rabatt sammenlignet med de utviklede markedene.

I år har vi sett stor variasjon i avkastningen mellom markedene, og noen av 2024s store bevegelser har delvis blitt reversert. På den positive siden har både Brasil og Mexico prestert bra, mens Kina fortsetter sin positive utvikling som de har hatt siden 2023. I Sørøst-Asia har politisk uro, særlig i Indonesia, preget markedet, mens Taiwan har sett et tilsvarende fall som den amerikanske teknologisektoren, og India har fortsatt i motbakke.

SKAGEN Kon-Tiki hadde igjen en sterk måned relativt sett, og i første kvartal slo porteføljen referanseindeksen med solid margin. Dette skyldtes blant annet et oppsving i de brasilianske beholdningene og en bevisst undervektning av India og Taiwan. I mars bidro blant annet den sørafrikanske gull- og platinagruppen Sibanye-Stillwater, den Hongkong-noterte svinekjøttprodusenten WH Group og våre investeringer i det brasilianske logistikk-selskapet Simpar og supermarkedskjeden Assai. Sibanye-Stillwater har dratt nytte av bedre råvarepriser, og vi forventer at prisene på edle metaller, særlig palladium, vil stige – nå handles den omtrent 70 % under nivået fra 2021. WH Group leverte gode resultater for 2024 med bedre marginer, særlig i USA, og børsnoteringen av datterselskapet Smithfields på NASDAQ i januar har økt interessen for konsernet ytterligere. Den brede markedsoppgangen har også vært til fordel for de fleste av våre brasilianske investeringer, der både Simpar og Assai har opplevd

uforholdsmessig store gevinster, delvis grunnet høyere finansiell gearing. Assai var, sammen med Banco do Brasil og det kinesiske internettfirmaet Alibaba, en av de største bidragsyterne i første kvartal. Alibaba har i 2025 fått en vesentlig opptur basert på forbedrede resultater fra sin skydatadivisjon og tilhørende AI-teknologi. På den negative siden var det våre taiwanske teknologiselskaper TSMC og Hon Hai, samt det kinesiske forsikringselskapet Ping An – sistnevnte rapporterte svakere enn forventede resultater for FY24 grunnet endringer i investeringsporteføljen.

Vi gjorde ingen nye investeringer eller nedsalg i mars. Som tidligere nevnt avsluttet vi i februar våre posisjoner i de kinesiske statseide selskapene China Mobile og CNOOC, og i januar tok vi posisjoner i indiske Axis Bank, Walmart Mexico og Petrobras. Gjennom kvartalet har vi gradvis økt våre posisjoner mot de målvektene vi har satt for disse investeringene. Vi har også utnyttet den nylige markedsvolatiliteten til å øke eksponeringen mot informasjonsteknologi via investeringer i Samsung Electronics og TSMC – finansiert ved å redusere eksponeringen mot Kina, som har hatt en sterk utvikling de siste 18 månedene.

Det nåværende markedsklimaet byr på flere utfordringer, og den makroøkonomiske utviklingen kan derfor oppleves som uvanlig usikker. Heldigvis baserer ikke vår langsiktige, verdiorienterte og bottom-up investeringsstrategi seg tungt på makrospådommer. Vi leter fortsatt etter undervurderte selskaper med klare, selskaps-spesifikke signaler for en oppvurdering, samtidig som vi opprettholder en diversifisert og balansert portefølje på tvers av regioner, sektorer og fundamentale drivkrefter. Fondets lange historikk viser at noen av de beste investeringene er gjort i perioder med betydelig usikkerhet. Vår langsiktige tilnærming og kontrære investeringsfilosofi er fortsatt nøkkelen til å avdekke slike muligheter. Med SKAGEN Kon-Tiki-porteføljen som handles til mindre enn 8 ganger årets forventede inntjening, og til en rabatt på bokført verdi, mener vi at den tilbyr et attraktivt risiko-/avkastningsforhold – og vi ser ingen grunn til at den ikke vil lukke det betydelige verdivurderingsgapet til MSCI EM-indeksen.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sibanye Stillwater Ltd	0,83	0,26
WH Group Ltd	3,21	0,25
SIMPAR SA	0,88	0,23
Sendas Distribuidora S/A	2,05	0,22
Axis Bank Ltd	2,20	0,10

↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,90	-1,62
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,02	-0,63
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,75	-0,43
Alibaba Group Holding Ltd	6,99	-0,32
LG Electronics Inc	3,31	-0,24

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,8	Sør-Korea	21,9	Finans	22,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,6	Kina	18,5	Forbruksvarer	20,5
Samsung Electronics Co Ltd	6,2	Brasil	16,3	Teknologi	16,6
Alibaba Group Holding Ltd	5,8	Taiwan	10,4	Konsumentvarer	10,7
WH Group Ltd	3,4	India	5,4	Råvarer	9,6
Petroleo Brasileiro SA	3,4	Sør-Afrika	4,3	Energi	7,7
Naspers Ltd	3,3	Hongkong SAR Kina	3,4	Fond	3,3
Prosus NV	3,3	Mexico	3,4	Industri	2,6
LG Electronics Inc	3,2	Frankrike	2,7	Helse	1,5
Yara International ASA	3,2	Polen	2,3	Kommunikasjon	0,5
Total andel	47,2 %	Total andel	88,8 %	Total andel	95,6 %

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 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/

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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

