



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Startdatum, andelsklass: 05.04.2002

Startdatum, fond: 05.04.2002

Domicil: NO

NAV: 1 236,49 SEK

Fondförmögenhet: 15 910 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Index

Minsta investering: 500 SEK

Förvaltningsavgift: 2,00 %

Prestationsbaserad avgift: +/- 10,00 % (se detaljer i prospektet)

Årlig avgift: 2,00 %

Antal innehav: 45

SFDR: Artikel 8



Fredrik Bjelland
Förvaltar fonden sedan
27. augusti 2017



Cathrine Gether
Förvaltar fonden sedan
30. september 2010



Espen Klette
Förvaltar fonden sedan
01. juli 2022

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalitet huvudsakligen i tillväxtmarknader. Målet är att ge bästa möjliga avkastning i förhållande till den risk fonden tar genom en aktivt förvaltat portfölj av aktier i bolag med verksamhet på eller riktad mot tillväxtmarknader. SKAGEN Kon-Tiki passar dig som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

SKAGEN Kon-Tiki A

RISK



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

15,80 %

30.09.2024

ÅRLIG AVKASTNING

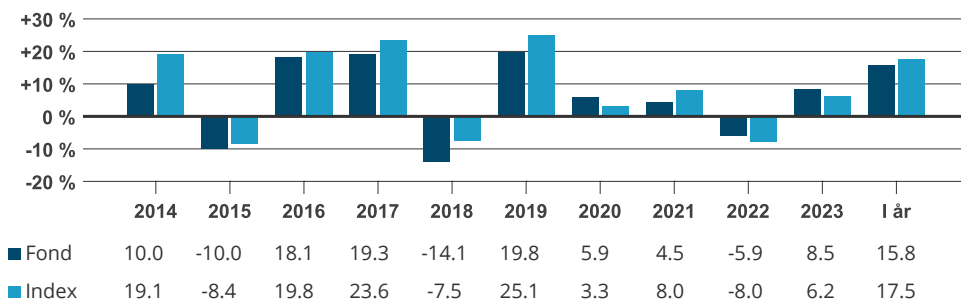
6,34 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för September till och med 30.09.2024. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Fondens jämförelseindex är MSCI Emerging Markets. Detta index fanns inte när fonden startade, och före 1 jan 2004 var MSCI World AC jämförelseindex.

Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
En månad	6,43	5,59	Std.avvikelse	12,13	15,09	16,37
Hittills i år	15,80	17,54	Std.avvikelse index	11,58	13,96	14,62
12 månader	11,50	17,61	Tracking error	4,55	6,63	6,38
3 år (årlig)	5,72	5,45	Informationskvot	-1,34	0,04	-0,01
5 år (årlig)	6,34	6,41	Fondens active share är 86 %			
10 år (årlig)	5,79	7,62				
Sedan start (årlig)	11,00	7,99				

Q3 commentary 2024

We leave an eventful month of September behind us. Despite increased tensions in the Middle East, emerging market equities outperformed global markets both in September and the third quarter. SKAGEN Kon-Tiki outperformed emerging markets in September and ended the month at a new all-time-high.

As growth continues to be resilient and US inflation hovers around the Fed's target, a US easing cycle without signs of a recession has helped fuel global markets. As we approach the US election in November, we may see continued volatility. The results could also have major implications for EM and global trade given the uncertainty regarding potential new tariffs and trade policy. Emerging markets' strength in September was driven by a huge rotation of flows into China. After resisting major stimulus for so long, China made a big turnaround with The People's Bank of China leading the charge to revive sentiment through a televised press briefing with a strong message they are now opening their coffers to stock markets and making money cheaper to borrow. Fiscal spending is being boosted and they are offering cash handouts and new subsidies for jobless graduates, amongst other things. They have also announced measures to halt the property price decline. The efforts now seem more coordinated and the market reacted accordingly.



Therefore, and not surprisingly, the fund's top contributors for the month and third quarter were all China-related companies. Ping An's share price took a sharp U-turn, as did that of other insurance companies. Ping An can be seen as a beneficiary of some of the measures announced, and as a result, we saw a reversal in the negative sentiment towards its property market exposure. Over the past few years, Chinese internet stocks like Alibaba and Tencent – companies that contribute significantly to the market value of Prosus and Naspers – have faced headwinds due to regulatory challenges, geopolitical tensions, and recession concerns. As a result, their share prices have underperformed that of their global

counterparts. However, this trend shifted towards the end of the month. With strong earnings growth, attractive valuations, and solid liquidity, these stocks are now drawing the attention of investors who are beginning to worry they may be underexposed to the Chinese market. Among the month's and quarter's negative contributors, CNOOC experienced a slight decline due to oil price weakness, following a strong performance over the past two years. Samsung's setback was driven by weakness in consumer electronics and concerns about its positioning and outlook for High Bandwidth Memory (HBM). The stock is now trading near recent down-cycle lows on a price-to-book basis, presenting what we believe to be an attractive opportunity. Assai's shares dropped following concerns that Brazilian tax authorities listed some of its assets in connection with disputed tax liabilities related to GPA, its former parent company. However, GPA has reaffirmed its responsibility for these liabilities, meaning there should be no negative impact on Assai.

We exited three companies in the period and added one new position. Shell has been a strong contributor and, as it had reached our price target, we exited the company, also reducing our overall energy exposure. Second, we exited from Gree Electric after a good run and finally, we sold the remainder of our shares in Atlantic Sapphire. In September, we initiated a new position in Wuliangye Yibin, a company that Kon-Tiki has successfully owned in the past. Wuliangye is a leading brand in baijiu, a traditional Chinese distilled spirit made from grains, known for its strong alcohol content and cultural significance. The brand enjoys strong recognition, with two-thirds of its revenue coming from the RMB 1,000 price segment, which targets corporate and middle-class customers. With stable growth, strong free cash flow, and a 5% dividend yield, Wuliangye presents a very attractive investment opportunity.

The portfolio is trading in aggregate on 8.5x 2024 earnings and 0.9x price to book despite recent strong performance. The valuation discount relative to the broader EM index remains at more than 40% on price to earnings and at half the price based on book values. This is despite displaying similar aggregate fundamentals in terms of projected returns and growth. The fund therefore continues to provide a very attractive risk-reward proposition.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,80	2,49	Samsung Electronics Co Ltd	3,94	-0,60
Alibaba Group Holding Ltd	6,73	2,26	Cnooc Ltd	3,95	-0,48
Prosus NV	3,81	0,67	Sendas Distribuidora S/A	1,51	-0,32
Naspers Ltd	3,76	0,64	SIMPAR SA	2,32	-0,17
Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,91	0,52	Hyundai Motor Co	3,44	-0,13

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,5	Kina	29,0	Sällanköpsvaror	28,4
Alibaba Group Holding Ltd	8,1	Sydkorea	24,2	Finans	18,7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5,4	Brasilien	15,7	Material	9,8
LG Electronics Inc	4,5	Taiwan	6,1	IT	9,6
Prosus NV	4,1	Sydafrika	4,8	Dagligvaror	9,4
Naspers Ltd	4,1	Hongkong SAR	2,7	Energi	6,7
Samsung Electronics Co Ltd	3,5	Mexiko	2,1	Industri	5,1
Hyundai Motor Co	3,2	Caymanöarna	2,1	Fond	3,5
WH Group Ltd	2,7	Frankrike	2,1	Telekom	2,3
Yara International ASA	2,6	Indien	1,9	Hälsovård	2,1
Total andel	46,6 %	Total andel	90,7 %	Total andel	95,7 %

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.

