



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 761,02 DKK

AUM: 9.324 MDKK

Referenceindeks: MSCI Emerging
Markets Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Fast forvaltningshonorar: 2,00 %

Variabelt forvaltningshonorar:
10,00 % (se yderligere detaljer i
fondens prospekt)

Løbende omkostninger: 2,00 %

Antal værdipapirer: 48

SFDR: Artikel 8



Fredrik Bjelland
Forvaltet fonden siden
27. august 2017



Cathrine Gether
Forvaltet fonden siden
30. september 2010



Espen Klette
Forvaltet fonden siden
01. juli 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Kon-Tiki investerer i lavt prissatte selskaber af høj kvalitet hovedsageligt i vækst- og udviklingsmarkeder over hele verden. Målet er at opnå det bedst mulige risikojusterede afkast for den risiko, fonden tager. Fonden er velegnet til investorer med en investeringshorisont på mindst fem år. Investeringsbeviser tegnes i de respektive fonde og ikke direkte i aktier og andre værdipapirer. Referenceindekset reflekterer fondens investeringsmandat. Fordi investeringsfonden er aktivt forvaltet, vil porteføljens sammensætning afvige fra indeksets.

SKAGEN Kon-Tiki A

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

-0,98 %

30.04.2025

ÅRLIG AFKAST

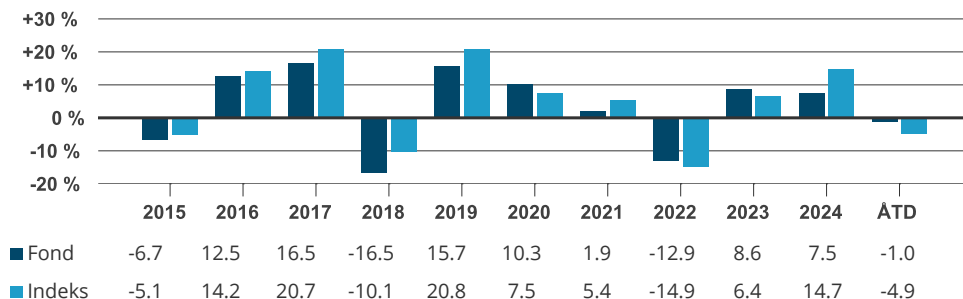
6,60 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for April 30.04.2025. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljeforvalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: www.skagenfondene.dk

Historisk afkast i DKK



Fondens referenceindeks er MSCI Emerging Markets Index, (net total return). Dette indeks eksisterede ikke ved lanceringen af fonden, hvorfor referenceindekset før 1. januar 2004 var MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Sidste måned	-2,97	-3,69
År-til-dato	-0,98	-4,93
12 måneder	-1,48	2,62
3 år (årlig)	3,39	1,40
5 år (årlig)	6,60	5,33
10 år (årlig)	1,65	2,95
Siden start (årlig)	9,33	6,48

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	9,60	13,68	14,13
Std.afvigelse indeks	10,02	13,74	12,65
Tracking error	5,54	5,02	6,40
Information ratio	-0,74	0,39	0,20
Active share: 82 %			

Monthly commentary, April 2025

April was characterised by heightened volatility stemming from escalating global trade tensions notably triggered by President Trump's 'Liberation Day' announcement, which marked a significant escalation in US-China trade disputes. The announcement by the US administration of additional tariffs on Chinese imports, coupled with retaliatory measures from China, exacerbated investor concerns over an extended trade conflict. However, markets demonstrated resilience overall as most equity indices ended the month in positive territory. Emerging Markets equities modestly outperformed Developed Market equities during the month.

SKAGEN Kon-Tiki delivered another robust relative performance in April, outperforming its benchmark, driven predominantly by stock-specific developments. Top contributors for the month included Brazilian cash-and-carry retailer Assai, South Korean financial institution Hana Financial Group, and Latin American retailer Walmex. Assai benefited from improving investor sentiment towards Brazilian equities. Although the market anticipates one additional interest rate hike by Brazil's central bank this year, the global trade tensions may accelerate the timeline for future monetary easing. Additionally, Brazil could potentially benefit indirectly from the trade disputes as China, its largest trading partner, decreases its reliance on US agricultural imports. Hana Financial Group reported strong quarterly earnings, with management indicating plans to accelerate its ongoing share buyback programme and potentially pursue further repurchases. Consequently, we continue to view Hana Financial's shares as highly attractive at current valuation levels. Walmex capitalised on robust equity market performance in Mexico, benefitting from its exemption from the newly introduced reciprocal tariffs in April. Positive

signals regarding ongoing negotiations between the US and Mexican administrations further supported the stock. Walmex's quarterly results were solid, once again demonstrating superior growth compared to peers, despite challenging market conditions.

On the negative side, the primary detractors in April were Brazilian energy major Petrobras, global energy conglomerate TotalEnergies, and Chinese e-commerce leader Alibaba. Petrobras and TotalEnergies declined due to weakening energy prices. Alibaba's stock retraced some of the gains achieved earlier this year, a period during which we had already reduced our position.

We did not make any new investments or exit any holdings during April. However, we capitalised on the sharp correction in Taiwan's Information Technology sector by increasing our positions in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) and Hon Hai Technology Group. TSMC reported robust quarterly earnings, reaffirmed its full-year guidance, and explicitly noted that the company had not experienced any change in its customers' behaviour.

The current investment environment presents several challenges, with the macroeconomic outlook perceived as unusually uncertain. Nevertheless, our long-term, value-oriented, bottom-up investment philosophy does not rely heavily on macro predictions and certainty. We continue to look for undervalued companies with clear company-specific triggers for a revaluation, while maintaining a diversified and balanced portfolio across geographies, sectors and fundamental drivers. The fund's long-term track record suggests that some of its best investments have been made at times of significant uncertainty. Our long-term focus and contrarian disposition remain the key ingredients in uncovering these opportunities. With the SKAGEN Kon-Tiki portfolio trading at less than 8x this year's expected earnings and at a discount to book value, we believe that it offers a compelling risk/reward proposition and see no fundamental reason why it should not close its significant valuation gap to the MSCI EM index.

Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Sendas Distribuidora S/A	2,48	0,41
Hana Financial Group Inc	3,29	0,33
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2,17	0,27
SIMPAR SA	0,80	0,23
Yara International ASA	3,31	0,21

 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Petroleo Brasileiro SA	3,02	-0,66
Alibaba Group Holding Ltd	5,35	-0,57
TotalEnergies SE	2,61	-0,32
Zhongsheng Group Holdings Ltd	1,37	-0,24
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	1,83	-0,17

Bidrag til fondens afkast NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,0	Sydkorea	22,6	Finans	23,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,6	Kina	17,8	Cyklisk forbrug	19,9
Samsung Electronics Co Ltd	6,3	Brasilien	16,4	Informationsteknologi	18,4
Alibaba Group Holding Ltd	5,3	Taiwan	12,1	Stabilt forbrug	11,3
Naspers Ltd	3,5	Indien	5,8	Materialer	9,8
Hana Financial Group Inc	3,5	Sydafrika	4,5	Energi	6,9
Yara International ASA	3,4	Mexico	3,6	Fond	3,1
WH Group Ltd	3,3	SAR Hongkong	3,3	Industri	2,7
Prosus NV	3,3	Frankrig	2,5	Sundhed	1,4
LG Electronics Inc	3,1	Polen	2,4	Kommunikationsservice	0,5
Total andel	48,4 %	Total andel	91,1 %	Total andel	97,7 %

Bæredygtighed

SKAGENs tilgang til bæredygtighed

Vores tilgang til ESG bygger på fire søjler. I tråd med SKAGENs aktive investeringsfilosofi har vi i vores bæredygtige aktiviteter fokus på at engagere os i porteføljeselskaberne. Det er nemlig her, vi kan gøre den største forskel. Vi anerkender dog, at en bæredygtig investeringsstrategi først når sit fulde potentiale, når følgende fire søjler kombineres.

- ✓ Eksklusion
- ✓ Øget due diligence
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktivt ejerskab

VIKTIG INFORMATION

Historisk afkast er ikke garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens evner, fondens risikoprofil og omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. Det er forbundet med risici at investere i fonde på grund af markedsbevægelser, udvikling i valuta, renteniveau, konjunkturer samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Før der tegnes andele, opfordrer vi til, at man læser fondens nøgleinformation (KID) og prospekt, som også indeholder information om omkostninger. Læs mere: www.skagenfondene.dk/vores-fonde

Oversigt over investors rettigheder kan findes via Investoretigheder - SKAGEN Fondene. Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i SKAGEN Fondene findes via: www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/

SKAGEN AS er et værdipapirselskab, som forvalter SKAGEN Fondene efter aftale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.

