



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 802,33 DKK

AUM: 9.889 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

4,39 %

30.05.2025

ÅRLIG AFKAST

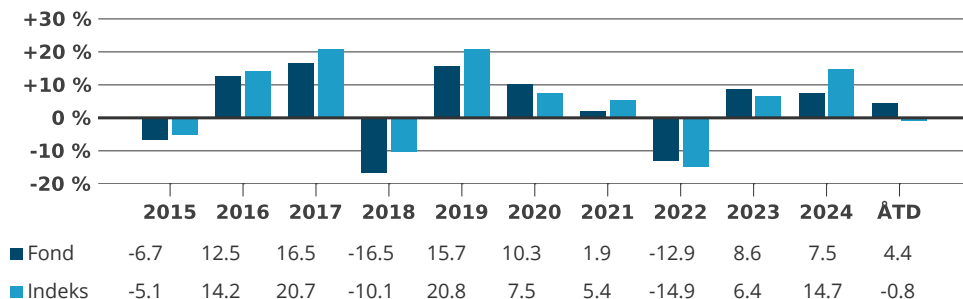
8,16 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Maj 31.05.2025. 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	5,43	4,35
År-til-dato	4,39	-0,80
12 måneder	3,32	7,05
3 år (årlig)	5,19	3,86
5 år (årlig)	8,16	6,76
10 år (årlig)	2,19	3,56
Siden start (årlig)	9,54	6,65

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	11,00	13,96	14,24
Std.afvigelse indeks	10,69	13,93	12,69
Tracking error	5,65	4,85	6,41
Information ratio	-0,66	0,31	0,22
Active share: 81 %			

Monthly commentary, May 2025

Global equity markets rebounded in May as global trade tensions and US tariff concerns abated somewhat. Both the geopolitical and macroeconomic backdrop remain uncertain in our view. This is exemplified by continued conflicts in, amongst other places, the Middle East and the Ukraine as well as signs of weakening economic data and recent elections.

The tech sector drove the May rally, which benefited Taiwan and, to some extent, Korea while more commodity-linked markets such as Saudia Arabia and Brazil underperformed. SKAGEN Kon-Tiki delivered another strong relative performance in May, outperforming its benchmark, driven predominantly by stock-specific developments. Top contributors for the month included Taiwan Semiconductor (TSMC), Brazilian cash-and-carry retailer Assai and South Korean financial institution Hana Financial Group. The latter two also featured in the top 3 contributors in April, showcasing strong fundamental momentum. TSMC benefited from the rebound in Taiwan equities and continued strong operating results. April sales grew 47% in USD compared with 38% year-to-date and 38% guidance for the second quarter. Assai also reported strong results, with same-store sales growth of 5.5% and expanding gross margin. Reducing financial leverage remains in focus as management cut 2026 store opening guidance to preserve cash. We believe this is prudent in the current climate. Hana Financial Group continued to trade strongly as the Korean market rebounded and investors become increasingly optimistic about the government's "Value Up" programme. We visited Hana and our other Korean holdings during the month and came away impressed by the progress, which we believe will continue regardless of the election outcome.

On the negative side, Chinese internet company Alibaba gave back some of its year-to-date gains despite operating results being in line with consensus (and our) expectations. Petrobras reported decent Q1

results and reiterated its dividend commitment despite higher financial leverage. The CEO promised cost reductions and capital discipline in a lower oil price scenario. Banco do Brasil, on the other hand, reported very disappointing Q1 results with both net interest income and asset quality worse than expectations. While some of the impact was due to accounting changes, the deterioration in the agricultural loan book is some cause for concern and will be monitored closely going forward.

We made several incremental portfolio tweaks and fully exited our holding in TotalEnergies. With the prospect of OPEC oil production ramping up against a potentially weakening macro backdrop, energy prices could remain lower for the foreseeable future. TotalEnergies has outperformed the changes in commodity price assumptions, and we therefore consider the risk/reward to be balanced. We also trimmed our positions in Walmex, Cosmax and Assai on recent strong performance and added to Ping An and PZU on the recent pull/backs.

The current investment environment presents several challenges, many of which our long-term, value-oriented, bottom-up investment philosophy is well suited to capitalise on. We maintain ample cash to capitalise on market dislocations and have continued our disciplined approach to portfolio optimisation. As a result, the SKAGEN Kon-Tiki portfolio continues to trade at less than 8x this year's expected earnings and at a discount to book value, which we believe offers a compelling risk/reward proposition far beyond that of the market as a whole.

Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	1,07
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	1,81	0,59
Hana Financial Group Inc	3,61	0,55
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,38	0,50
Sendas Distribuidora S/A	2,72	0,50

Bidrag til fondens afkast NOK

 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Banco do Brasil SA	2,61	-0,60
Alibaba Group Holding Ltd	5,26	-0,28
UPL Ltd	2,69	-0,28
Coca-Cola Icecek AS	1,10	-0,09
Sok Marketler Ticaret AS	0,51	-0,08

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,2	Sydkorea	23,0	Finans	24,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,2	Kina	17,9	Cyklisk forbrug	19,3
Samsung Electronics Co Ltd	6,0	Brasilien	15,8	Informationsteknologi	18,6
Alibaba Group Holding Ltd	4,8	Taiwan	12,7	Materialer	9,6
Hana Financial Group Inc	4,2	Indien	5,2	Stabilt forbrug	9,4
Naspers Ltd	3,6	Sydafrika	4,8	Energi	4,5
Yara International ASA	3,6	SAR Hongkong	3,2	Fond	3,2
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,4	Polen	2,8	Industri	2,4
Prosus NV	3,4	Mexico	2,1	Sundhed	1,4
WH Group Ltd	3,2	Caymanøerne	1,8	Kommunikationsservice	0,4
Total andel	49,7 %	Total andel	89,3 %	Total andel	93,8 %

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 Investorrettigheder - 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.