



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 959,04 DKK

AUM: 12.281 MDDK

Referenceindeks: MSCI Emerging
Markets Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Antal værdipapirer: 51



Fredrik Bjelland
Forvaltet fonden siden
27. august 2017



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.

Information om omkostninger

For at forstå, hvordan omkostningerne påvirker investeringerne og det forventede afkast, se dokumentet med central information (PRIIPS KID)

Løbende omkostninger: 2,00 %
(Hvoraf forvaltningsomkostninger udgør 2,00 %)

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

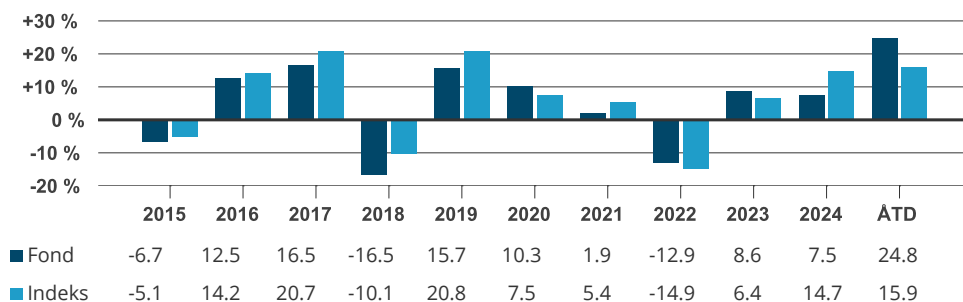
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedrapport for November 30.11.2025. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Dette er markedsføringsmateriale. Se venligst prospektet, før du træffer endelige investeringsbeslutninger.

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 (%)	Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Sidste måned	-1,02	-2,91	Std.afvigelse	11,26	11,43	13,93
År-til-dato	24,78	15,89	Std.afvigelse indeks	12,28	12,04	12,78
12 måneder	22,24	17,83	Tracking error	5,38	4,64	6,28
3 år (årlig)	13,94	12,36	Information ratio	0,84	0,35	0,23
5 år (årlig)	6,88	5,30	Active share: 80 %			
10 år (årlig)	5,28	6,73				
Siden start (årlig)	10,16	7,21				

Risikoindikator (SRI)

Vi har klassificeret dette produkt som **4 av 7**, som er en middel risikoklasse.

Den summariske risikoindikator angiver dette produkts risikoniveau i forhold til andre produkter. Den viser sandsynligheden for, at produktet vil tabe penge på grund af bevægelser i markedet. De mulige tab ved det fremtidige afkast vurderes på et middel niveau. Andre risici, der i væsentlig grad har relevans for PRIIP'en, og som ikke er inkluderet i den summariske risikoindikator: Hændelsesrisici, likviditetsrisici, operationelle risici, genpartsrisici, derivatrisici og valutarisiko. Hvis fonden investerer i værdipapirer i en anden valuta end fondens basisvaluta, påvirkes værdien af ændringerne i vekselkursen. Derudover kan værdien af din udbetaling påvirkes, hvis din lokale valuta er en anden end fondens valuta. Dette produkt indeholder ikke nogen beskyttelse mod den fremtidige udvikling i markedet, så du kan tabe noget af eller hele din investering.

Monthly commentary, November 2025

Global equity markets were flat in November, as sentiment shifted from optimism to scepticism about the future profitability of significant investments in AI infrastructure. Team Kon-Tiki completed a 10-day trip to Asia, meeting companies across the AI supply chain. The massive AI capacity build-out is putting significant pressure on the supply chain as demand remains strong and specification requirements are rising. We remain selective and cautious in our positioning, focused on what we see as under-appreciated opportunities. Emerging Markets underperformed, as large Chinese tech names and semiconductor-heavy Taiwan and Korea gave back some earlier gains.

SKAGEN Kon-Tiki continued to outperform its benchmark, driven by stock-specific factors. The fund's top contributors included Yue Yuen, Hana Financial and Samsonite. Footwear manufacturer Yue Yuen

reported slightly better-than-expected operating results. The share price of Korean bank Hana Financial performed well, partly due to market expectations of shareholder-friendly revisions to the Korean dividend tax code. While global travel-luggage retailer Samsonite reported results slightly below expectations, signs of sequential improvement and a positive management outlook supported the share price. Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor (TSMC) and Hon Hai declined during the month, largely because the broader semiconductor supply chain drew back. Fundamentally, the companies continued to deliver strong performance. TSMC reported October sales up 23% year on year in USD. Hon Hai reported better-than-expected quarterly results and provided an upbeat outlook for next year.

Portfolio activity remained high as we actively managed positions to optimise risk and reward. We reduced positions in Hon Hai, LG Corp and Cosan. Proceeds and existing cash were used to increase positions in Brazilian underperformers such as Assai, Suzano and Banco do Brasil. We continued to build our positions in Life Insurance Corp of India, leading Philippine conglomerate SM Investments, and Samsonite. We added to our positions in Chinese auto dealership Zhongsheng Group and TSMC on share-price weakness.

New investments were made in Cosmax, Bank of the Philippine Islands, Georgia Capital and JD.com. We reinitiated a position in South Korean cosmetics manufacturer Cosmax after exiting in June at our target price, as the shares have since sold off sharply. Bank of the Philippine Islands is the third-largest bank in the Philippines, founded in 1851 as the first bank in the Philippines and Southeast Asia. The share price has declined this year in line with the Philippine market. In our view, the shares offer exposure to potentially strong compounding returns from the combination of healthy growth, solid returns on equity and a valuation at only 1.3x price-to-book. Georgia Capital is an investment company listed in the UK that invests in and develops businesses in Georgia. Since its establishment as a separate entity, Georgia Capital has delivered NAV per share growth of 18% p.a. in USD, while the share price trades at a price-to-NAV discount of 30%, with the majority of assets listed. We have initiated a position in leading Chinese technology and internet conglomerate JD.com. JD.com's core online retail business earns a healthy operating margin and is conservatively worth more than the current market cap. Furthermore, its holdings in listed subsidiaries and other financial investments are roughly equal to the current market capitalisation. However, current earnings power is vastly underestimated due to significant new-business start-up losses, principally from food delivery. We therefore see significant upside from reducing or eliminating wasteful start-up losses, or from simplifying the group structure. We exited our position in Chinese high-end baijiu producer Wuliangye following very soft quarterly results owing to channel de-stocking, which left us with very limited visibility on a recovery over the next couple of years. We closed our position in Korean bank KB Financial as the share price reached our target.

The portfolio now consists of 49 holdings trading at 9x earnings and 1.1x book value – discounts of 42% and 49%, respectively, to the MSCI Emerging Markets index. We believe this represents an attractive risk /reward profile despite strong year-to-date performance.

Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	2,47	0,35
Hana Financial Group Inc	4,93	0,31
Samsonite International SA	1,98	0,29
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,07	0,29
Sendas Distribuidora S/A	2,86	0,27

Bidrag til fondens afkast NOK

 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	6,91	-1,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,02	-0,56
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2,44	-0,38
Hyundai Motor Co	2,44	-0,36
Naspers Ltd	2,27	-0,26

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Sydkorea	21,0	Finans	28,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,8	Kina	18,1	Cyklisk forbrug	19,7
Samsung Electronics Co Ltd	6,7	Brasilien	17,1	Informationsteknologi	18,0
Hana Financial Group Inc	5,0	Taiwan	11,3	Stabilt forbrug	9,0
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,1	Indien	6,0	Materialer	8,9
WH Group Ltd	3,2	SAR Hongkong	5,8	Energi	4,2
Banco do Brasil SA	3,1	Mexico	2,9	Industri	3,8
Sendas Distribuidora S/A	3,1	Polen	2,8	Fond	1,7
Suzano SA	3,0	USA	2,3	Sundhed	1,6
LG Electronics Inc	3,0	Filippinerne	2,1	Kommunikationsservice	0,3
Total andel	49,1 %	Total andel	89,5 %	Total andel	95,8 %

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

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produktet tager hensyn til bæredygtighedsrisici og ESG-egenskaber som en del af sin ESG-integreringsproces. Selv om det fremmer miljømæssige og/eller sociale egenskaber, er det ikke bæredygtige investeringer, der er det primære formål. Vi vurderer de vigtigste negative konsekvenser ud fra, hvad der har størst betydning (Principal Adverse Impacts). For mere information om produktets bæredygtighedsrelaterede aspekter, herunder et sammendrag af bæredygtighedsoplysningerne, se prospektet.

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/