



## Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:  
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 1.089,58 DKK

AUM: 14.973 MDKK

Referenceindeks: MSCI Emerging  
Markets Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Antal værdipapirer: 52



**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. Fondens 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)

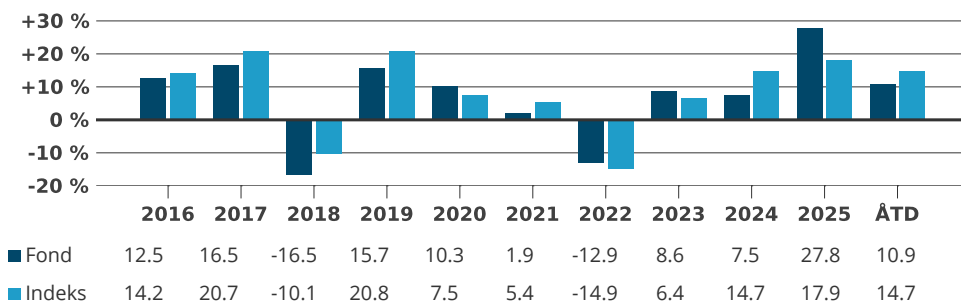
# SKAGEN Kon-Tiki A

Månedrapport for April 30.04.2026. 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](http://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	8,29	12,67	Std.afvigelse	19,25	14,16	15,41
År-til-dato	10,92	14,71	Std.afvigelse indeks	20,78	15,02	15,11
12 måneder	43,17	42,32	Tracking error	5,49	4,94	6,19
3 år (årlig)	16,99	18,34	Information ratio	0,16	-0,27	-0,11
5 år (årlig)	6,04	6,70	Active share: 77 %			
10 år (årlig)	7,49	9,01				
Siden start (årlig)	10,56	7,77				

## 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.

## Portfolio manager commentary, April 2026

**Global equity markets rebounded strongly in April despite continued uncertainty in the Middle East. The combination of a US-Iranian ceasefire and strong corporate earnings saw investor optimism return, especially in the AI-led technology sector. Emerging Markets equities benefitted from this risk-on backdrop and outperformed Developed Markets by a wide margin. SKAGEN Kon-Tiki performed well in absolute terms but fell short of its benchmark, in large part due to the regulatory cap on its investment in TSMC, which continued to perform strongly.**

Samsung Electronics was yet again the largest contributor during the month on the back of extremely strong Q1 results that saw revenues and operating profits increase by 68% and 755% respectively from the same period last year. The increase was driven by continued strong momentum in the semiconductor division, which benefits from strong pricing for memory on the back of AI-related

demand. TSMC is also a key beneficiary of the AI investment cycle and reported strong Q1 results with revenues and operating profits increasing by 35% and 62% respectively. Higher utilisation meant that management gave market-beating second quarter margin guidance and even raised its full year revenue growth guidance to 'above 30% in US dollars'. Korean financial institution Hana Financial also contributed positively on the back of strong Q1 results and expectations for continued shareholder returns. On the negative side, the Brazilian market underperformed during April and both pulp producer Suzano and cash & carry retailer Assai posted negative returns due to weak quarterly results. Hong Kong listed shoe manufacturer Yue Yuen also posted weak results as rising wage costs and weaker factory utilisation weighed on margins as tariff headwinds emerged.

During the month, we invested in Tencent Music, an online music entertainment platform in China. The company has more than 500 million monthly users of its platform services, 127 million of which are paying subscribers. We see the continued rise of subscribers, exclusive content and value-added online services as providing long-term monetisation potential. With the shares recently having sold off on fears of the impact of AI on online music streaming, we see a compelling risk/reward proposition with the shares trading on just 9x next year's earnings and with a highly overcapitalised balance sheet, including sizeable stakes in Spotify and Universal Music Group.

We sold out of our holding in Turkish hard discount retailer Sok Marketler due to its tobacco exposure exceeding our ESG criteria. We also reduced our positions in TSMC and Samsung Electronics following strong performance and to stay within UCITS requirements. Recent strong performance from oil & gas company Petrobras, Chinese pork producer WH Group and LG Electronics also led us to trim our exposure and recycle the funds towards Naspers and Prosus that give us indirect exposure to Tencent and other-internet related investments at a discount.

At month-end, the portfolio traded at less than 9x earnings and 1.2x book value, compared with over 12x earnings and 2.4x book value for the MSCI Emerging Markets index. As a result, the portfolio retains its attractive absolute and relative value characteristics despite the market re-rating. In an environment where index returns remain concentrated and increasingly sentiment-driven, we believe disciplined, price-driven rebalancing and bottom-up stock selection remain the most reliable path to sustained outperformance, especially during periods of heightened geopolitical volatility.

## Sidste måneds bidrag

↗ Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	8,33	2,66	Suzano SA	2,66	-0,46
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,16	1,50	Sendas Distribuidora S/A	3,30	-0,22
Hana Financial Group Inc	4,80	0,82	Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	2,06	-0,18
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,93	0,48	WH Group Ltd	1,66	-0,18
LG Electronics Inc	2,00	0,48	Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,32	-0,14

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK

## Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,0	Kina	22,7	Finans	28,1
Samsung Electronics Co Ltd	8,6	Sydkorea	21,2	Cyklisk forbrug	27,2
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,0	Taiwan	13,2	Informationsteknologi	21,8
Hana Financial Group Inc	5,1	Brasilien	11,2	Stabilt forbrug	6,7
JD.com Inc	5,1	Indien	6,0	Materialer	5,5
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,1	Polen	5,1	Industri	2,5
Sendas Distribuidora S/A	3,1	Mexico	3,4	Energi	1,7
Alibaba Group Holding Ltd	3,1	SAR Hongkong	3,3	Sundhed	1,2
Naspers Ltd	3,0	Sydafrika	3,0	Fond	1,2
Allegro.eu SA	2,8	Filippinerne	1,9	Kommunikationsservice	0,7
<b>Total andel</b>	<b>51,9 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>91,1 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>96,6 %</b>

## 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](http://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/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/](http://www.skagenfondene.dk/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/)