



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 1.107,51 DKK

AUM: 14.808 MDDK

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)

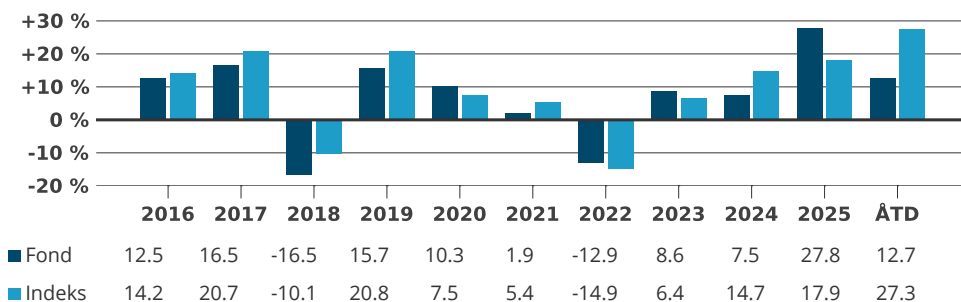
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedrapport for Juni 30.06.2026. 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

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	-3,12	0,65	Std. afvigelse	20,15	14,51	15,59
År-til-dato	12,74	27,32	Std. afvigelse indeks	22,03	15,79	15,63
12 måneder	34,11	47,62	Tracking error	7,96	5,94	6,78
3 år (årlig)	16,20	21,26	Information ratio	-1,70	-0,85	-0,36
5 år (årlig)	5,69	8,09	Active share: 78 %			
10 år (årlig)	7,45	9,82				
Siden start (årlig)	10,56	8,18				

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.

Q2 commentary, June 2026

Emerging Markets equities delivered stellar returns in the second quarter and significantly outperformed developed markets. The AI-driven investment boom has lifted the technology-heavy markets of South Korea and Taiwan to dizzying heights as companies report record earnings and rising near-term expectations. As Middle East tension reduced on the back of the US-Iran ceasefire, market returns broadened out in June, although the Chinese market remains a notable laggard due to soft economic data.

SKAGEN Kon-Tiki materially underperformed its benchmark in June and the second quarter as a whole, partly due to defensive positioning, but mainly driven by weak performance from our major Chinese holdings. The top contributors in June were Taiwan Semiconductor (TSMC), Samsung Electronics and Allegro. TSMC remains the fund's largest holding and continues to benefit from AI investments as well as

a modest multiple re-rating. Unfortunately, the stock remains a relative performance headwind for the fund, owing to its 15% benchmark weight. Samsung Electronics also benefits from AI investments, with its Device Solutions division enjoying unprecedented profitability due to the current supply crunch for memory. Our recent investment in Polish online retailer Allegro also contributed positively as the company signed a letter of intent for a new agreement with its delivery partner InPost and private equity owner Permira exited, removing a previous overhang for the stock. For the quarter, LG Electronics joined Samsung Electronics and TSMC as a top three contributor on the back of the company's positioning in datacentre cooling and robotics.

On the negative side, Alibaba, Hon Hai and Hyundai Motor fell back. Alibaba was added to the US Department of Defense's list of companies linked to the Chinese military and accused by Anthropic of illicitly training its AI models on Claude capabilities, claims that Alibaba has denied. For the quarter, Ping An was the weakest contributor on equity market weakness and subdued Chinese consumption, followed by Brazilian pulp producer Suzano and Alibaba.

Portfolio activity remained high as market volatility presented opportunities to further adjust the portfolio. In June, we initiated a small position in Telkom Indonesia, which is undergoing a government-led restructuring that we believe will lead to asset monetisation and improved financial performance. With the Indonesian market having sold off on MSCI's market review and Middle East tension spillover, we see an interesting risk/reward emerging as global investors continue to reduce allocations. We also took advantage of the spike in LG Electronics to exit the position at a price well above our target price. We do not see the company's positioning in cooling or robotics to be 'new news' or materially affecting the company's prospects. We also took advantage of broad-based weakness in China to add further to our holdings in Prosus, Naspers, Tencent Music and Alibaba as well as Genomma Lab in Mexico. As highlighted above, UCITS regulations limiting single-issuer exposure to 10% meant that we had to continue to trim our position in TSMC as the shares continued to rise.

At month-end, the portfolio traded at 9x 2026 earnings and 1.3x book value, compared with 13x earnings and 2.6x book value for the MSCI Emerging Markets index. While the index trades broadly in line with its long-term P/E ratio, earnings are boosted by the current (unsustainable) level of profitability in the technology sector. Relative to sales or book value, the MSCI EM index currently sits at its highest level since 2007, at the height of China investment frenzy. We therefore believe that a disciplined and cautious positioning is prudent and continue to adjust the portfolio accordingly. While these adjustments have been premature and to the detriment of the fund's relative performance, they are fully in line with our long-term and contrarian value-based investment strategy. Having foregone some of the recent market upside, we believe that the current portfolio exhibits very attractive absolute and relative value characteristics.

Sidste måneds bidrag

↗ Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,29	0,74	Alibaba Group Holding Ltd	2,68	-0,49
Samsung Electronics Co Ltd	6,64	0,70	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	5,11	-0,47
Allegro.eu SA	3,29	0,38	Hyundai Motor Co	2,32	-0,44
Life Insurance Corp of India	2,07	0,30	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,10	-0,43
Axis Bank Ltd	2,37	0,28	JD.com Inc	5,04	-0,33

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,4	Kina	22,1	Finans	26,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,8	Sydkorea	16,1	Cyklisk forbrug	25,5
Samsung Electronics Co Ltd	6,6	Taiwan	14,2	Informationsteknologi	20,9
JD.com Inc	5,0	Brasilien	10,4	Stabilt forbrug	6,6
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,9	Indien	6,6	Materialer	5,5
Hana Financial Group Inc	4,6	Polen	6,0	Industri	2,4
Allegro.eu SA	3,5	Mexico	3,5	Kommunikationsservice	1,8
Naspers Ltd	3,1	Sydafrika	3,1	Energi	1,3
Sendas Distribuidora S/A	3,1	SAR Hongkong	2,9	Sundhed	1,2
Alibaba Group Holding Ltd	2,9	Filippinerne	2,0	Fond	1,2
Total andel	49,8 %	Total andel	87,0 %	Total andel	93,1 %

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](http://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/