



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 1.146,81 DKK

AUM: 15.153 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)

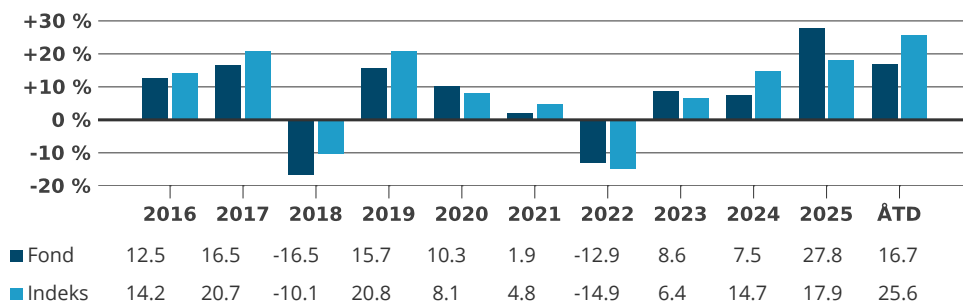
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedrapport for August 31.08.2026. 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	-1,95	2,39	Std.afvigelse	20,52	14,44	15,52
År-til-dato	16,74	25,56	Std.afvigelse indeks	22,73	15,53	15,36
12 måneder	31,74	40,51	Tracking error	13,39	8,43	8,01
3 år (årlig)	17,14	20,58	Information ratio	-0,66	-0,41	-0,10
5 år (årlig)	7,83	8,64	Active share: 76 %			
10 år (årlig)	7,14	8,87				
Siden start (årlig)	10,64	8,05				

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, August 2026

Emerging Markets equities rebounded in August, and modestly outperformed Developed Markets driven by commodities, IT and industrials. The best-performing markets were South Africa and Turkey followed by the tech-heavy Korean and Taiwanese markets, while major economies such as India and China underperformed.

We have been surprised by the market's resilience in the face of elevated energy prices and rising long-term interest rates across most developed economies. Our defensive positioning, overweight in China and lower tech exposure explain most of the fund's underperformance during the month. Our larger Chinese holdings were the key detractors during the month. Online retailer JD.com reported quarterly results that showed continued top-line pressure from the weak market backdrop. Although non-core losses were reduced, the market remains sceptical of a turnaround while revenues remain under

pressure. Market scepticism also extended to Tencent Music, which reported weaker organic membership revenues in its core business. While the threat of 'AI music' hangs over the business, we were encouraged by good cost control and the ongoing share buyback programme. Finally, Ping An's results were buoyed by strong investment gains but, like many other Chinese businesses, reported weaker top-line trends than the market was hoping for. On the positive side, Korean bank Hana Financial continued to perform strongly on the back of encouraging margins, stable asset quality and higher targets in its 'Value Up' plan. Strength in commodity prices, and copper in particular, buoyed our recently re-entered holding in Ivanhoe Mines while the relative strength in Indian financials supported Axis Bank.

We made one new investment in August. Gentera is a leading Mexican bank that works for financial inclusion by extending personal- and micro-financing in Mexico and Peru. Management has a long record of value creation, both for the bank's customers and its shareholders. The shares have de-rated recently on growing asset quality concerns in a slowing economy, but we believe that the company's strong underwriting skills and high profitability will allow it to navigate the cycle. We have long been impressed by the company's operating performance and clear mission and believe that the risk/reward is now compelling for long-term investors. We also took the opportunity to exit our residual holdings in Brazilian conglomerates Simpar and Raizen. Both have been disappointing investments due to a combination of weak operational performance and, most importantly, excessive leverage. With limited opportunity to recover our losses, we have decided to allocate resources elsewhere.

Portfolio activity remained high as market volatility presented opportunities to further adjust the portfolio. The key changes during the month were to further raise our exposure to India through our existing holdings in Axis Bank, Life Insurance Corporation of India and UPL. We also added to our Chinese internet platforms other than Alibaba on the back of recent weakness as well as our more defensive consumer staples holdings Assai, Walmex, Coca-Cola Icecek and WH Group. These additions were funded through reducing our holdings in Poland on the back of ongoing strength, as well as through a reduction in Alibaba, whose accelerated AI capex spend now exceeds its operating cash flow generation. We also made minor tweaks to TSMC and Hana Financial to comply with UCITS regulations.

At month-end, the portfolio traded at 8x 2026 earnings and 1.3x book value, compared with 12x earnings and 2.4x 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 trades near its highest level since 2007. 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 (%)
Hana Financial Group Inc	4,90	0,56
Ivanhoe Mines Ltd	1,21	0,20
Axis Bank Ltd	2,61	0,11
iM Financial Group Co Ltd	0,83	0,10
LG Corp	0,72	0,09

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK

 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
JD.com Inc	5,80	-0,79
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,14	-0,35
Tencent Music Entertainment Group	2,22	-0,32
Coca-Cola Icecek AS	1,23	-0,27
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1,12	-0,27

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,4	Kina	21,8	Finans	28,4
Samsung Electronics Co Ltd	8,7	Sydkorea	19,3	Informationsteknologi	22,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,2	Taiwan	14,1	Cyklisk forbrug	22,2
JD.com Inc	5,5	Brasilien	10,3	Stabilt forbrug	6,7
Hana Financial Group Inc	5,1	Indien	7,4	Materialer	6,4
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,7	Polen	4,5	Kommunikationsservice	3,0
Naspers Ltd	3,2	Mexico	3,3	Industri	2,3
Sendas Distribuidora S/A	3,0	Sydafrika	3,2	Energi	1,5
Prosus NV	2,9	SAR Hongkong	3,1	Fond	1,1
Axis Bank Ltd	2,8	Filippinerne	1,9	Sundhed	1,0
Total andel	52,5 %	Total andel	88,9 %	Total andel	95,4 %

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/bæredygtighed/ansvarlige-investeringer/