



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Lanceringsdato, andelsklasse:
05.04.2002

Lanceringsdato, fond: 05.04.2002

Domicile: NO

NAV: 1.162,09 DKK

AUM: 15.148 MDDK

Referenceindeks: MSCI Emerging
Markets Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Antal værdipapirer: 53



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)

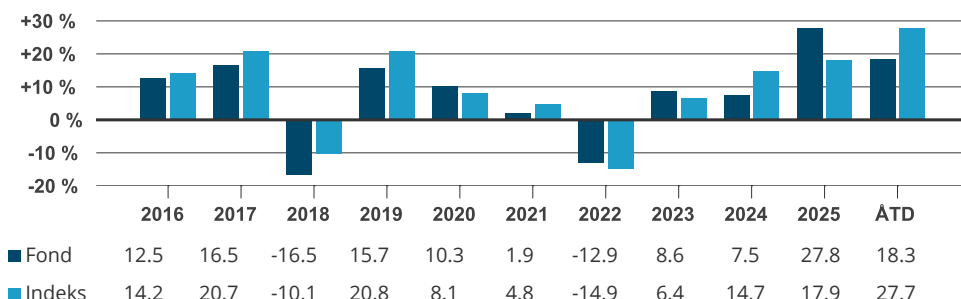
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedrapport for September 30.09.2026. 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	1,33	1,70	Std.afvigelse	20,38	14,43	15,46
År-til-dato	18,30	27,69	Std.afvigelse indeks	22,39	15,50	15,31
12 måneder	27,54	33,87	Tracking error	13,30	8,40	8,01
3 år (årlig)	17,34	21,30	Information ratio	-0,48	-0,47	-0,10
5 år (årlig)	8,65	9,49	Active share: 77 %			
10 år (årlig)	7,30	8,99				
Siden start (årlig)	10,66	8,10				

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.

Q3 commentary, September 2026

Emerging Market equities outperformed Developed Markets in September, in a month shaped by tighter financial conditions. The Federal Reserve (Fed) raised rates for the first time since 2023, and with US Treasury yields above 5% and a firmer dollar, emerging market currencies and local-currency bonds came under pressure. Tension around the Strait of Hormuz kept oil prices volatile.

Beneath the headline numbers, markets split along two lines: exposure to AI, and sensitivity to oil and interest rates. Taiwan and Korea rose on strong demand for chips. China fell on worries about growth and a Trump-Xi summit that produced little beyond an extended trade truce. India fared worst of the larger markets. As a big oil importer, it suffered most from dearer crude and higher US yields, both of which weighed on the rupee.

SKAGEN Kon-Tiki lagged its benchmark in September but outperformed over the third quarter as a whole. The largest contributors in September were Assai, Samsung Electronics and Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Brazilian cash-and-carry retailer Assai re-rated on improving sentiment towards Brazilian equities ahead of the presidential election, and on lower interest rates. Samsung Electronics gained on the continuing AI-driven shortage of memory chips. TSMC, the fund's largest holding, continues to benefit from AI investment: its August sales rose 44% year on year in dollar terms. Even so, with a 16% weight in the benchmark, the stock remains a drag on the fund's relative performance. Over the quarter, the strongest contributors were Hana Financial, Samsung Electronics and Assai. Chinese internet stocks were the main detractors. Naspers and Prosus were dragged down by weakness at Tencent, their principal underlying holding, and the sour mood across the sector also weighed on JD.com. Over the quarter, the main detractors were Naspers, Axis Bank and WH Group.

We remained active, as market volatility created further opportunities to adjust the portfolio. In September we initiated two new positions: Bank Mandiri, one of Indonesia's largest banks, and the Korean memory-chip maker SK Hynix. The Kon-Tiki team spent time on the ground in Jakarta during the month. Indonesia is out of favour with global investors, which has given us the chance to invest in Bank Mandiri, a high-return franchise valued at about 1.2x book value and offering a double-digit dividend yield. We retain maximum exposure to Samsung, and have added SK Hynix as we see a growing probability of a prolonged memory cycle. The company has committed to returning more than 50% of free cash flow to shareholders, which translates into an attractive yield for every quarter the super-profits last. We continued to build our recently initiated positions in Gentara and Telkom Indonesia, and took advantage of the market swings to add to WH Group, Coca-Cola İçecek, Hyundai Motor and Axis Bank. We reduced Korean Re, PZU, Allegro and Petrobras after strong performance, and made minor adjustments to TSMC and Hana Financial to comply with UCITS rules. There were no exits.

At month-end, the portfolio traded at 8x 2026 earnings and 1.2x book value, compared with 11x earnings and 2.4x book value for the MSCI Emerging Markets index. We still believe cautious positioning is prudent, though we acknowledge that the range of outcomes for the AI investment cycle, including how long it lasts, is wide. With index returns still concentrated and growing more volatile, we believe disciplined, price-driven rebalancing and bottom-up stock selection remain the most reliable route to durable returns.

Sidste måneds bidrag

↗ Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Sendas Distribuidora S/A	3,49	1,00	Naspers Ltd	2,99	-0,34
Samsung Electronics Co Ltd	8,97	0,95	JD.com Inc	5,20	-0,26
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	0,52	Prosus NV	2,76	-0,21
Banco do Brasil SA	2,57	0,36	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,93	-0,19
Allegro.eu SA	1,94	0,20	Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,27	-0,13

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK
Vægt refererer til beholdningens porteføljevægt i løbet af måneden

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,6	Sydkorea	20,7	Finans	27,8
Samsung Electronics Co Ltd	8,3	Taiwan	14,4	Informationsteknologi	25,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,9	Caymanøerne	11,5	Cyklisk forbrug	20,8
JD.com Inc	5,2	Brasilien	11,4	Stabilt forbrug	8,0
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,8	Kina	8,6	Materialer	6,2
Hana Financial Group Inc	4,5	Indien	7,2	Kommunikationsservice	3,2
Sendas Distribuidora S/A	3,8	Mexico	3,6	Industri	2,2
Naspers Ltd	2,9	Luxembourg	3,1	Energi	1,5
Axis Bank Ltd	2,8	Sydafrika	2,9	Fond	1,1
Prosus NV	2,7	Nederlandene	2,7	Sundhed	0,9
Total andel	51,5 %	Total andel	86,1 %	Total andel	96,7 %

Landeallokeringer er baseret på udstederens hjemland

Andel refererer til beholdningens gennemsnitlige porteføljevægt ved udgangen af måneden

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/