SKAGEN
Del af Storebrand

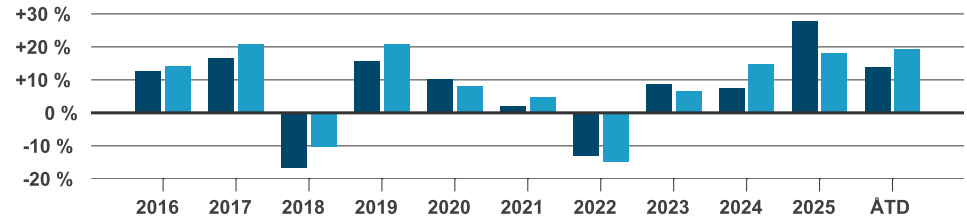
SKAGEN Kon-Tiki A

Månedrapport for Oktober 31.10.2026. 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 markedsuviklingen, 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



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ÅTD
Fond	12.5	16.5	-16.5	15.7	10.3	1.9	-12.9	8.6	7.5	27.8	13.7
Indeks	14.2	20.7	-10.1	20.8	8.1	4.8	-14.9	6.4	14.7	17.9	19.4

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 (%)
Sidste måned	-3,93	-6,46
År-til-dato	13,65	19,43
12 måneder	15,23	18,02
3 år (årlig)	17,47	20,10
5 år (årlig)	7,52	7,79
10 år (årlig)	6,58	8,00
Siden start (årlig)	10,44	7,78

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	20,67	14,39	15,60
Std.afvigelse indeks	23,75	15,94	15,66
Tracking error	13,65	8,57	8,10
Information ratio	-0,20	-0,31	-0,03

Active share: 74 %

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, October 2026

Emerging Market equities fell sharply in October, underperforming Developed Markets. Concerns about the sustainability of the AI-led rally weighed on Taiwan and Korea, both heavily exposed to the data-centre supply chain. Mainland Chinese AI-linked shares also came under pressure as investors questioned spending levels and prospective returns, although the broader China index declined less than Emerging Markets overall. India outperformed, supported by resilient earnings among IT consultancies. Brazil underperformed following the second-round election amid concerns about government spending and fiscal sustainability. SKAGEN Kon-Tiki declined in absolute terms but outperformed its benchmark, largely reflecting its more defensive positioning, particularly its lower exposure to IT hardware.

Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502
Lanceringsdato, andelsklasse: 05.04.2002
Lanceringsdato, fond: 05.04.2002
Domicile: NO
NAV: 1.116,45 DKK
AUM: 14.487 MDKK
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)

Allegro, Suzano and Genomma were the largest positive contributors to absolute returns. Allegro's shares continued to re-rate as the market priced in an improved business outlook. Pulp exporter Suzano benefited from the sharp depreciation of the Brazilian real following the election. Genomma recovered some earlier losses after reporting slightly better-than-expected results. Samsung Electronics, Assai and TSMC were the largest detractors. Samsung and TSMC fell as concerns about the AI investment cycle weighed on semiconductor shares, while Assai declined sharply following the result of Brazil's second-round election.

There were no new holdings or exits during the month. We trimmed TSMC to remain within UCITS position limits, while PZU and Allegro were reduced after strong share-price gains narrowed the upside to the fund's price targets. The rally following Brazil's first-round election prompted us to trim Banco do Brasil and Assai as valuations became less attractive. We reduced our holding in Petrobras against a backdrop of strong energy prices, while Banco del Bajio was reduced following strong share-price performance. Proceeds funded selective additions to Samsung Electronics and SK Hynix. Attractive valuations, continued hyperscaler spending and the potential for a longer investment cycle supported by long-term contracts underpinned these purchases. Shareholder returns added to the appeal, with SK Hynix committed to returning more than half of its free cash flow to shareholders.

The sell-off following Brazil's second-round election provided an opportunity to add to Assai and Lojas Renner. In our view, the declines overstated the likely impact of the result on their underlying businesses. The fund's Brazil positions reflect confidence in the quality of selected businesses and management teams with long experience of challenging political and economic conditions. Exposure is diversified between domestic businesses and exporters such as Petrobras and Suzano, whose dollar revenues and local-currency costs provide a benefit when the real weakens. Brazil's limited exposure to AI also complements the portfolio's broader positioning. Elsewhere, share-price weakness provided opportunities to increase holdings in Telkom Indonesia, UPL, Ivanhoe Mines, Naspers and Prosus. We continued to build our recently initiated position in leading Mexican bank Gentera.

At month-end, the portfolio traded at 7x 2026 earnings and 1.1x book value, compared with 10x earnings and 2.2x book value for the MSCI Emerging Markets index. Cautious positioning still appears prudent, though 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, 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 (%)
Allegro.eu SA	1,30	0,14
Suzano SA	2,65	0,11
Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,03	0,10
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	1,81	0,06
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1,01	0,05

Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	8,13	-1,02
Sendas Distribuidora S/A	3,57	-0,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,33	-0,96
Banco do Brasil SA	2,54	-0,86
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,65	-0,63

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

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	**9,3**
Samsung Electronics Co Ltd	**8,4**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**6,9**
JD.com Inc	**5,3**
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	**4,9**
Hana Financial Group Inc	**4,8**
SK Hynix Inc	**3,5**
Naspers Ltd	**3,1**
Suzano SA	**3,0**
Axis Bank Ltd	**3,0**
Total andel	**52,2 %**

Andel refererer til beholdningens gennemsnitlige porteføljevægt ved udgangen af måneden

10 største lande	Andel (%)
Sydkorea	**22,1**
Taiwan	**14,1**
Caymanøerne	**12,1**
Brasilien	**9,0**
Kina	**8,9**
Indien	**7,8**
Mexico	**4,0**
Sydafrika	**3,1**
Nederlandene	**2,9**
Luxembourg	**2,3**
Total andel	**86,3 %**

Landeallokeringer er baseret på udstederens hjemland

10 største sektorer	Andel (%)
Finans	**28,0**
Informationsteknologi	**26,1**
Cyklisk forbrug	**20,6**
Materialer	**6,9**
Stabilt forbrug	**6,7**
Kommunikationsservice	**3,9**
Industri	**2,3**
Energi	**1,2**
Sundhed	**1,2**
Fond	**1,1**
Total andel	**98,0 %**

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/