



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Startdatum, andelsklass: 05.04.2002

Startdatum, fond: 05.04.2002

Domicil: NO

NAV: 1 420,03 SEK

Fondförmögenhet: 18 498 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Index

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 50



Fredrik Bjelland
Förvaltar fonden sedan
27. augusti 2017



Espen Klette
Förvaltar fonden sedan
01. juli 2022

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalitet huvudsakligen i tillväxtmarknader. Målet är att ge bästa möjliga avkastning i förhållande till den risk fonden tar genom en aktivt förvaltat portfölj av aktier i bolag med verksamhet på eller riktad mot tillväxtmarknader. SKAGEN Kon-Tiki passar dig som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

Information om kostnader

För att förstå hur kostnader påverkar din investering och den förväntade avkastningen, se faktablad och fondprospekt.

Årlig avgift: 2,00 % (Där förvaltningsavgiften uppgår till 2,00 %)

Prestationsbaserad avgift: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

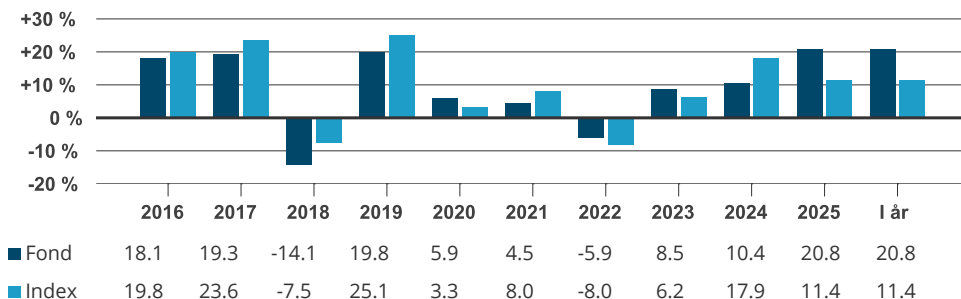
SKAGEN Kon-Tiki A

Månadsrapport för December till och med 31.12.2025. All data i SEK om inte annat anges.

Detta är marknadsföring. Vänligen läs prospektet innan du fattar ett slutgiltigt investeringsbeslut.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Fondens jämförelseindex är MSCI Emerging Markets. Detta index fanns inte när fonden startade, och före 1 jan 2004 var MSCI World AC jämförelseindex.

Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
En månad	1,31	0,67	Std.avvikelse	12,31	12,89	13,68
Hittills i år	20,76	11,44	Std.avvikelse index	13,99	12,94	13,16
12 månader	20,76	11,44	Tracking error	3,26	4,66	6,00
3 år (årlig)	13,08	11,73	Informationskvot	2,86	0,29	0,11
5 år (årlig)	7,28	6,63	Fondens active share är 80 %			
10 år (årlig)	8,11	9,38				
Sedan start (årlig)	11,05	8,06				

Riskindikatorn (SRI)

Vi har klassificerat produkten som **4 av 7** dvs. en medelriskklass.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. En medelriskklass betyder att fonden har medel risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Händelserisk, likviditetsrisk, operationell risk, motpartsrisk, derivatrisk och valutarisk. Om fonden investerar i värdepapper i en annan valuta än fondens basvaluta, påverkas värdet av förändringar i växelkursen. Dessutom kan värdet på din utbetalning påverkas om din lokala valuta är en annan än fondets valuta. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Q4 commentary, December 2025

2025 was a good year for risk assets as global equities posted another year of positive returns driven by growing enthusiasm for AI-related investments and the start of monetary easing in major economies. The overriding theme of the year was the global tech giants' insatiable investment appetite for all things datacentre-related to speed up the adoption of AI globally. Although president Trump's imposition of large tariffs on allies and rivals alike dented investor confidence at the start of the year, the impact to date has been smaller than feared and the market quickly rebounded.

With many of the leading technology suppliers located in South Korea, Taiwan and China, Emerging Markets equities delivered strong returns, outpacing developed markets for the first time since 2020. In addition to a strong technology sector, the Korean market was buoyed by the 'Value Up' programme, which has put stronger emphasis on shareholder returns. Most commodities aside from oil also rallied, benefiting markets such as South Africa and Brazil. At the other end of the spectrum, political unrest

weighed on Southeast Asian markets while a sharply lower oil price weighed on Saudi Arabia. If nothing else, 2025 was a stark reminder that market pricing and narratives can change abruptly and significantly. Only 12 months ago the market was ruing the failed declaration of martial law and upcoming presidential election in South Korea. Since then, South Korea's governance reform has accelerated, and the Korean stock market delivered its highest return since 1999. This benefitted SKAGEN Kon-Tiki as South Korea was the highest market exposure during the year.

SKAGEN Kon-Tiki performed strongly in 2025 and delivered significant and consistent outperformance during the year. In addition to the material overweight position in South Korea, the fund benefitted from another year of strong stock-picking in China as well as limited exposure to expensive and underperforming markets such as India and Saudi Arabia. Brazil partially offset this where our holdings in export-oriented commodity producers were hurt by a combination of currency and commodity price headwinds. At single-stock level, the top three contributors for the year were our larger holdings in the technology and internet sectors, namely Alibaba, Samsung Electronics and Taiwan Semiconductor (TSMC). On the negative side, Brazilian sugar & ethanol producer Raizen sold off on elevated financial leverage and oil & gas producer Petrobras on lower energy prices. Turkish Coca-Cola bottler Icecek also sold off on weaker top-line trends as inflation and currency headwinds weigh on consumers. These performance trends were also present in December as Samsung Electronics, Ping An and TSMC delivered strong returns and our Brazilian holdings in cash & carry retailer Assai and Banco do Brasil sold off. Our significantly trimmed position in Alibaba also detracted from results during the month. For the last quarter of 2025, the top three contributors were Samsung Electronics, Ping An and TSMC. Both Samsung Electronics and TSMC have performed strongly during the year and expectations of record earnings in 2026 have continued to build. This was corroborated by our recent visit to many of the leading technology suppliers in Korea, Taiwan and Japan. It was also pleasing to see long-term holding Ping An continuing to perform strongly due to a combination of improving operational trends and its significant China equity market exposure. On the negative side, the weakest contributors were Assai, Alibaba and Prosus. Like Alibaba, Prosus sold off on the recent weakness in Chinese internet stocks due to its holding in Tencent. For Assai, the market has become increasingly concerned that higher-for-longer interest rates will weigh on consumption and the company's top-line prospects.

We have made a larger-than-usual number of portfolio changes during the year. This has largely been due to our price-driven investment strategy, and we have significantly trimmed or sold off holdings as they have approached or exceeded our estimates of fair value. In addition, we have made a number of new investments and broadened the portfolio's geographic exposure. Unfortunately, one such market, Georgia, proved to be a short-lived affair as the share price ran away from us before we could buy a full position and we therefore exited Georgia Capital at a small profit in December. We also exited two disappointing investments in Brazilian conglomerate Cosan and Korean packaging company Samyang Packaging during the month. Although we participated in the recent discounted recapitalisation of Cosan, the subsequent dilution of the firm's equity value meant we no longer saw sufficient upside to maintain our position. This was also the case for Samyang, where limited liquidity has prevented us from managing the position more effectively. We made another new investment in Poland during December. Online retailer Allegro entered the portfolio following a period of significant underperformance versus the market. Allegro is Poland's leading e-commerce player with over 15m active customers and a well-established and profitable ecosystem of merchants, delivery infrastructure, and payments solutions. It also has loss-making international operations across Central and Eastern Europe, which have weighed on the shares. Since its IPO in 2020, Allegro has fallen by c60% while the Polish market has returned more than 150%. Trading on 15x 2026 earnings with a capital light and cash generative business model, we now see a highly attractive risk/reward proposition driven by continued profitable growth in Poland and an in-progress plan to bring its international operations to break-even levels. We have continued to build our positions in recently initiated investments such as Bank of the Philippine Islands and Chinese online retailer JD.com while also adding to Assai after the recent sell-off. We also increased our holding in Hon Hai, which we see as an underappreciated AI-beneficiary owing to its GPU module and server assembly business. These investments were funded through trimming our positions in Ping An and pork producer WH Group following a period of strong performance.

SKAGEN Kon-Tiki delivered strong absolute and relative performance in 2025. Despite this, the fund maintains its deep value characteristics and continues to trade on just 9x earnings and modestly above book values with a dividend yield exceeding 3%. With the market having re-rated during the year, this means that the fund's discount to the MSCI EM index has widened and now stands at c40% across earnings and book values. As value-based investors, we find these portfolio characteristics highly attractive and remain optimistic about the fund's prospects.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,15	1,38	Sendas Distribuidora S/A	2,58	-0,74
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	9,00	1,28	Alibaba Group Holding Ltd	2,45	-0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,14	0,69	Banco do Brasil SA	2,86	-0,15
Yara International ASA	3,01	0,35	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,81	-0,13
Hyundai Motor Co	2,41	0,23	SM Investments Corp	1,77	-0,12

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Sydkorea	21,9	Finans	28,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,6	Kina	18,9	Sällanköpsvaror	21,8
Samsung Electronics Co Ltd	7,7	Brasilien	15,5	IT	20,3
Hana Financial Group Inc	4,9	Taiwan	12,6	Material	9,0
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,6	Indien	5,8	Dagligvaror	8,2
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,3	Hongkong SAR	5,5	Energi	3,7
Yara International ASA	3,1	Polen	3,9	Industri	3,2
WH Group Ltd	3,1	Mexiko	2,6	Fond	1,6
Suzano SA	3,0	Filippinerna	2,3	Hälsovård	1,5
LG Electronics Inc	3,0	USA	2,2	Telekom	0,3
Total andel	49,5 %	Total andel	91,2 %	Total andel	97,5 %

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produkten tar hänsyn till hållbarhetsrisker och ESG-faktorer (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) som en del av sin investeringsprocess. Även om produkten främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper är hållbara investeringar inte det huvudsakliga målet.

Vi tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna för hållbarhet utifrån vad som bedöms vara mest relevant (Principal Adverse Impacts).

Mer information om produktens arbete med hållbarhet, inklusive en sammanfattning av hållbarhetsupplysningarna, finns i prospektet.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/