



## Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Startdatum, andelsklass: 05.04.2002

Startdatum, fond: 05.04.2002

Domicil: NO

NAV: 1 140,66 SEK

Fondförmögenhet: 14 131 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Index

Minsta investering: 500 SEK

Förvaltningsavgift: 2,00 %

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

Årlig avgift: 2,00 %

Antal innehav: 45

SFDR: Artikel 8



**Fredrik Bjelland**  
Förvaltar fonden sedan  
27. augusti 2017



**Cathrine Gether**  
Förvaltar fonden sedan  
30. september 2010



**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 aktiv 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.

# SKAGEN Kon-Tiki A

RISK



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

-3,27 %

31.03.2025

ÅRLIG AVKASTNING

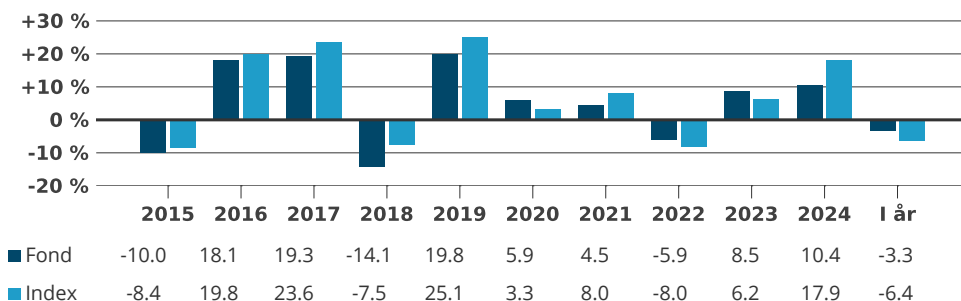
9,21 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Mars till och med 31.03.2025. All data i SEK om inte annat anges.

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](http://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	-5,00	-5,84	Std.avvikelse	11,72	14,47	14,38
Hittills i år	-3,27	-6,43	Std.avvikelse index	12,57	14,33	13,16
12 månader	-2,33	3,00	Tracking error	5,41	5,08	6,42
3 år (årlig)	5,96	4,01	Informationskvot	-0,99	0,39	0,19
5 år (årlig)	9,21	8,01	Fondens active share är 82 %			
10 år (årlig)	3,76	5,28				
Sedan start (årlig)	10,36	7,51				

## Q1 commentary, March 2025

**Emerging Markets equities continued to outperform Developed Markets equities in March and for the quarter as a whole. While the near-term outlook for risk assets is clearly dependent on the recently announced US 'reciprocal' tariffs and any subsequent responses from USA's larger trading partners, the structural backdrop continues to look favourable for Emerging Markets equities, in our view. Economic data has been robust, and valuations look reasonable in a historical context and at a significant discount to Developed Markets.**

There has been a wide divergence in performance by market this year, partly reversing some of the larger moves of 2024. On the positive side, both Brazil and Mexico have performed relatively well, while China continues to outperform, as it has done since 2023. Southeast Asia has been hit by political turbulence, especially in Indonesia, while Taiwan has sold off in line with the US tech sector and India's underperformance has continued.



SKAGEN Kon-Tiki enjoyed another good month on a relative basis and outperformed the benchmark by a wide margin in the first quarter, partly driven by a rebound in our Brazilian holdings and relative underweights in India and Taiwan. The top contributors in March were South African gold and platinum groups (PGMs) producer Sibanye-Stillwater, Hong Kong-listed pork producer WH Group and our Brazilian holdings in logistics and transport infrastructure conglomerate Simpar and cash & carry retailer Assai. Sibanye-Stillwater has benefitted from improved prices in its commodity basket, and we see material upside to PGM prices, especially palladium, which is trading some 70% below its 2021 level. WH Group reported good FY24 results on better margins in its upstream pork business, especially in the US. We have also seen increased interest in the Group after it completed the listing of its US subsidiary Smithfields on the NASDAQ stock exchange in January. The market rebound has benefitted most of our Brazilian holdings, with both Simpar and Assai seeing outside gains due to somewhat higher financial

leverage. Assai was also a top 3 contributor for the first quarter alongside Banco do Brasil and Chinese internet company Alibaba. Alibaba has seen a material re-rating in 2025 on the back of improved performance from its cloud computing division and associated AI capabilities. On the negative side, the main detractors in March and for the quarter as whole were our Taiwanese technology companies TSMC and Hon Hai as well as Chinese insurance company Ping An, which reported weaker-than-expected FY24 results, mainly due to assumption changes in its investment portfolio.

We made no new investments or divestments in March. As previously communicated, we exited our holdings in Chinese state-owned enterprises China Mobile and CNOOC in February and initiated positions in Indian Axis Bank, Walmart Mexico and Petrobras in January. We have continued to increase our positions towards our target weightings in these holdings during the quarter. We have also taken advantage of the recent market volatility to increase our exposure to the Information Technology sector through our investments in Samsung Electronics and TSMC. This has been funded through further reducing our exposure to China, which has performed strongly over the last 18 months.

The current market backdrop presents a number of challenges and the macro-outlook could therefore be perceived to be unusually uncertain. Fortunately, our long-term, value-based and bottom-up investment philosophy does not rely heavily on macro predictions and certainty. We continue to look for undervalued companies with clear company-specific triggers for a revaluation, while maintaining a diversified and balanced portfolio across geographies, sectors and fundamental drivers. The fund's long-term track record suggests that some of its best investments have been made at times of significant uncertainty. Our long-term focus and contrarian disposition remain the key ingredients in uncovering these opportunities. With the SKAGEN Kon-Tiki portfolio trading at less than 8x this year's expected earnings and at a discount to book value, we believe that it offers a compelling risk/reward proposition and see no fundamental reason why it should not close its significant valuation gap to the MSCI EM index.

## Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Sibanye Stillwater Ltd	0,83	0,26	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,90	-1,62
WH Group Ltd	3,21	0,25	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,02	-0,63
SIMPAR SA	0,88	0,23	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,75	-0,43
Sendas Distribuidora S/A	2,05	0,22	Alibaba Group Holding Ltd	6,99	-0,32
Axis Bank Ltd	2,20	0,10	LG Electronics Inc	3,31	-0,24

Bidrag till fondens avkastning NOK

## Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,8	Sydkorea	21,9	Finans	22,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,6	Kina	18,5	Sällanköpsvaror	20,5
Samsung Electronics Co Ltd	6,2	Brasilien	16,3	IT	16,6
Alibaba Group Holding Ltd	5,8	Taiwan	10,4	Dagligvaror	10,7
WH Group Ltd	3,4	Indien	5,4	Material	9,6
Petroleo Brasileiro SA	3,4	Sydafrika	4,3	Energi	7,7
Naspers Ltd	3,3	Hongkong SAR	3,4	Fond	3,3
Prosus NV	3,3	Mexiko	3,4	Industri	2,6
LG Electronics Inc	3,2	Frankrike	2,7	Hälsovård	1,5
Yara International ASA	3,2	Polen	2,3	Telekom	0,5
Total andel	47,2 %	Total andel	88,8 %	Total andel	95,6 %

## 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

## 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](http://www.skagenfonder.se/kostnader)

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på [www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/](http://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/](http://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/)

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.

