



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Startdatum, andelsklass: 05.04.2002

Startdatum, fond: 05.04.2002

Domicil: NO

NAV: 1 172,83 SEK

Fondförmögenhet: 14 455 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: 48

SFDR: Artikel 8



Fredrik Bjelland
Förvaltat fonden sedan
27. augusti 2017



Cathrine Gether
Förvaltat fonden sedan
30. september 2010



Espen Klette
Förvaltat 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.

SKAGEN Kon-Tiki A

RISK



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

−0,54 %

30.05.2025

ÅRLIG AVKASTNING

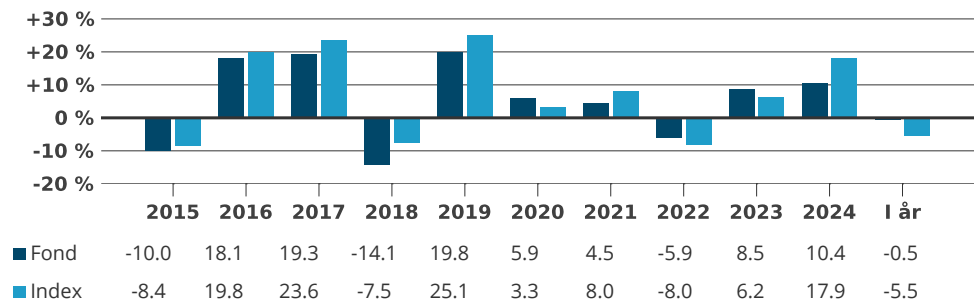
8,94 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Maj till och med 31.05.2025. 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 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 (%)
En månad	4,91	3,83
Hittills i år	−0,54	−5,48
12 månader	−1,91	1,62
3 år (årlig)	6,40	5,06
5 år (årlig)	8,94	7,54
10 år (årlig)	3,75	5,13
Sedan start (årlig)	10,42	7,50

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	11,77	14,68	14,15
Std.avvikelse index	12,03	14,57	12,88
Tracking error	5,66	4,91	6,44
Informationskvot	−0,63	0,30	0,22
Fondens active share är 81 %			

Monthly commentary, May 2025

Global equity markets rebounded in May as global trade tensions and US tariff concerns abated somewhat. Both the geopolitical and macroeconomic backdrop remain uncertain in our view. This is exemplified by continued conflicts in, amongst other places, the Middle East and the Ukraine as well as signs of weakening economic data and recent elections.

The tech sector drove the May rally, which benefited Taiwan and, to some extent, Korea while more commodity-linked markets such as Saudia Arabia and Brazil underperformed. SKAGEN Kon-Tiki delivered another strong relative performance in May, outperforming its benchmark, driven predominantly by stock-specific developments. Top contributors for the month included Taiwan Semiconductor (TSMC), Brazilian cash-and-carry retailer Assai and South Korean financial institution Hana Financial Group. The latter two also featured in the top 3 contributors in April, showcasing strong fundamental momentum. TSMC benefited from the rebound in Taiwan equities and continued strong operating results. April sales grew 47% in USD compared with 38% year-to-date and 38% guidance for the second quarter. Assai also reported strong results, with same-store sales growth of 5.5% and expanding gross margin. Reducing financial leverage remains in focus as management cut 2026 store opening guidance to preserve cash. We believe this is prudent in the current climate. Hana Financial Group continued to trade strongly as the Korean market rebounded and investors become increasingly optimistic about the government's "Value Up" programme. We visited Hana and our other Korean holdings during the month and came away impressed by the progress, which we believe will continue regardless of the election outcome.

On the negative side, Chinese internet company Alibaba gave back some of its year-to-date gains despite operating results being in line with consensus (and our) expectations. Petrobras reported decent Q1 results and reiterated its dividend commitment despite higher financial leverage. The CEO promised cost reductions and capital discipline in a lower oil price scenario. Banco do Brasil, on the other hand,

reported very disappointing Q1 results with both net interest income and asset quality worse than expectations. While some of the impact was due to accounting changes, the deterioration in the agricultural loan book is some cause for concern and will be monitored closely going forward.

We made several incremental portfolio tweaks and fully exited our holding in TotalEnergies. With the prospect of OPEC oil production ramping up against a potentially weakening macro backdrop, energy prices could remain lower for the foreseeable future. TotalEnergies has outperformed the changes in commodity price assumptions, and we therefore consider the risk/reward to be balanced. We also trimmed our positions in Walmex, Cosmax and Assai on recent strong performance and added to Ping An and PZU on the recent pullbacks.

The current investment environment presents several challenges, many of which our long-term, value-oriented, bottom-up investment philosophy is well suited to capitalise on. We maintain ample cash to capitalise on market dislocations and have continued our disciplined approach to portfolio optimisation. As a result, the SKAGEN Kon-Tiki portfolio continues to trade at less than 8x this year's expected earnings and at a discount to book value, which we believe offers a compelling risk/reward proposition far beyond that of the market as a whole.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	1,07
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	1,81	0,59
Hana Financial Group Inc	3,61	0,55
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,38	0,50
Sendas Distribuidora S/A	2,72	0,50

Bidrag till fondens avkastning NOK

 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Banco do Brasil SA	2,61	-0,60
Alibaba Group Holding Ltd	5,26	-0,28
UPL Ltd	2,69	-0,28
Coca-Cola Icecek AS	1,10	-0,09
Sok Marketler Ticaret AS	0,51	-0,08

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,2	Sydkorea	23,0	Finans	24,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,2	Kina	17,9	Sällanköpsvaror	19,3
Samsung Electronics Co Ltd	6,0	Brasilien	15,8	IT	18,6
Alibaba Group Holding Ltd	4,8	Taiwan	12,7	Material	9,6
Hana Financial Group Inc	4,2	Indien	5,2	Dagligvaror	9,4
Naspers Ltd	3,6	Sydafrika	4,8	Energi	4,5
Yara International ASA	3,6	Hongkong SAR	3,2	Fond	3,2
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,4	Polen	2,8	Industri	2,4
Prosus NV	3,4	Mexiko	2,1	Hälsovård	1,4
WH Group Ltd	3,2	Caymanöarna	1,8	Telekom	0,4
Total andel	49,7 %	Total andel	89,3 %	Total andel	93,8 %

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

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/

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 anmälansförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.