



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Startdatum, andelsklass: 05.04.2002

Startdatum, fond: 05.04.2002

Domicil: NO

NAV: 1 303,90 SEK

Fondförmögenhet: 16 137 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: 46

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 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

10,57 %

31.07.2025

ÅRLIG AVKASTNING

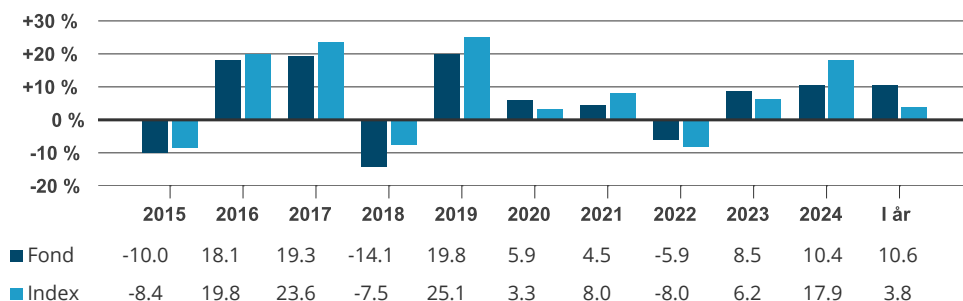
9,94 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för juli till och med 31.07.2025. 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	5,30	4,40
Hittills i år	10,57	3,80
12 månader	8,72	6,71
3 år (årlig)	11,10	8,90
5 år (årlig)	9,94	7,79
10 år (årlig)	5,90	7,14
Sedan start (årlig)	10,84	7,88

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	13,80	14,90	14,24
Std.avvikelse index	12,84	14,86	12,84
Tracking error	4,76	4,72	6,40
Informationskvot	0,42	0,47	0,34
Fondens active share är 81 %			

Monthly commentary, July 2025

Global equity markets continued to climb in July despite ongoing tariff and trade-related uncertainty. It seems increasingly clear that the shock from 'Liberation Day' is starting to subside as investors analyse the implications of already announced trade deals and still seemingly robust economic data. This has provided a good backdrop for Emerging Markets equities, which continue to outperform Developed Markets. Among the major markets, India and Brazil underperformed while momentum remained strong in China, Korea and Taiwan, all of which benefit from higher exposure to the technology sector.

SKAGEN Kon-Tiki delivered another strong relative performance in July, outperforming its benchmark, driven predominantly by stock-specific developments. Top contributors for the month included technology companies Samsung Electronics and Taiwan Semiconductor (TSMC), as well as Chinese insurance company Ping An. The three companies represent the fund's largest holdings and remain high conviction positions. Despite reporting relatively weak Q2 results, Samsung Electronics climbed in anticipation of improved industry conditions within memory and a potential closing of the gap to SK Hynix in high bandwidth memory. A reported USD 16.5bn chip order from Tesla also helped sentiment. TSMC, on the other hand, continued to deliver very strong operating and financial results and even raised its full year sales growth guidance to "around 30%" for 2025. The company has not seen any changes in customer behaviour despite the uncertainties and risks related to tariffs, according to management.

On the negative side, Brazilian cash & carry retailer Assai and Banco do Brasil continued to underperform a falling Brazilian market due to a weakening consumer backdrop and rising concerns over asset quality,

especially in the agriculture sector. Asset quality concerns, especially for unsecured lending, has also come under increased scrutiny in India, where our holding in Axis Bank fell after reporting disappointing results for the June quarter.

We made several incremental portfolio tweaks and fully exited our holding in West China Cement (WCC) during the month. Having originally invested in WCC in 2021, we have seen the market's perception of the company shift from a sub-scale player in a domestic market plagued by overcapacity to a leading producer in underserved African markets such as Ethiopia, Mozambique and the Democratic Republic of Congo. While we believe the company will continue to grow its international operations, its potential is now much better reflected in the share price. We have therefore gradually divested our holding as the shares approached our target price, in line with our value-based investment process. We also used the recent share price strength in gold and platinum group metals producer Sibanye-Stillwater, Korean banks (KB and Hana) and Chinese internet companies through Naspers and Prosus to reduce our holdings and re-balance the portfolio towards recent underperformers such as Brazilian pulp producer Suzano and oil producer Petrobras. We also took the opportunity to repurchase recently sold shares in both Alibaba and Walmart Mexico, as they came under short-term pressure during the month. We continued to build our positions in Chinese baijiu producer Wuliangye and the Hong Kong listed footwear manufacturer Yue Yuen.

The current investment environment presents several challenges, many of which our long-term, value-oriented, bottom-up investment philosophy should be well-suited to capitalise on. With global equity markets near all-time highs and potential for further geopolitical uncertainty ahead, we have maintained our disciplined approach to value and now hold ample cash to capitalise on any market dislocation that may arise. Despite the strong absolute and relative performance of the fund year-to-date, the portfolio continues to trade at an attractive valuation of under 9x earnings and 1x price to book, 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 (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	6,40	0,93	Sendas Distribuidora S/A	2,13	-0,43
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,92	0,89	Axis Bank Ltd	2,34	-0,28
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,31	0,82	Banco do Brasil SA	1,91	-0,24
Alibaba Group Holding Ltd	5,48	0,52	Cosan SA	1,15	-0,19
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,78	0,48	Raizen SA	0,58	-0,09

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,2	Sydkorea	20,7	Finans	22,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,9	Kina	20,5	IT	19,9
Samsung Electronics Co Ltd	6,8	Brasilien	15,7	Sällanköpsvaror	19,8
Alibaba Group Holding Ltd	6,2	Taiwan	13,1	Material	10,0
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,0	Indien	4,7	Dagligvaror	9,5
Hana Financial Group Inc	3,5	Hongkong SAR	4,4	Energi	4,6
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,5	Sydafrika	3,2	Fond	2,8
Yara International ASA	3,4	Mexiko	2,9	Industri	1,9
WH Group Ltd	3,2	Polen	2,7	Hälsovård	1,5
LG Electronics Inc	3,0	Caymanöarna	1,5	Telekom	0,4
Total andel	51,8 %	Total andel	89,2 %	Total andel	93,4 %

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 anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.

