SKAGEN
En del av Storebrand

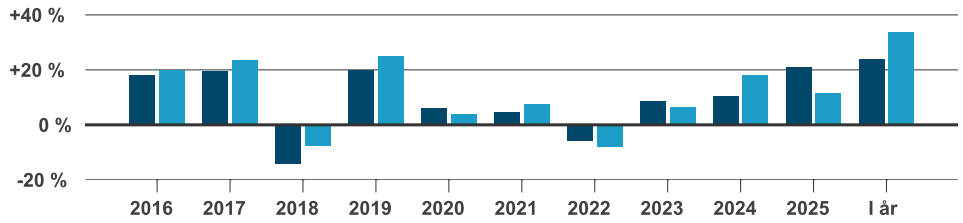
SKAGEN Kon-Tiki A

Månadsrapport för September till och med 2026-09-30. 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



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	I år
Fond	18.1	19.3	-14.1	19.8	5.9	4.5	-5.9	8.5	10.4	20.8	23.7
Index	19.8	23.6	-7.5	25.1	3.8	7.4	-8.0	6.2	17.9	11.4	33.6

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	3,11	3,48
Hittills i år	23,73	33,55
12 månader	30,61	37,10
3 år (årlig)	16,67	20,61
5 år (årlig)	10,98	11,84
10 år (årlig)	9,02	10,74
Sedan start (årlig)	11,66	9,08

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	16,13	13,53	14,79
Std.avvikelse index	19,65	14,96	15,09
Tracking error	13,30	8,44	8,03
Informationskvot	−0,49	−0,47	−0,11

Fondens active share är 1 %

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.

Kvartalsuppdatering, Q3 2026

Tillväxtmarknadsaktier utvecklades bättre än aktier på utvecklade marknader i september, en månad präglad av stramare finansiella förhållanden. Federal Reserve (Fed) höjde räntan för första gången sedan 2023, och med amerikanska statsobligationsräntor över 5 % och en starkare dollar kom tillväxtmarknadsvalutor och obligationer i lokal valuta under press. Spänningarna kring Hormuzsundet höll oljepriset volatilt.

Under ytan delades marknaderna upp längs två skiljelinjer: exponering mot AI samt känslighet för oljepriset och räntorna. Taiwan och Korea steg på stark efterfrågan på halvledare. Kina föll på oro för tillväxten och ett toppmöte mellan Trump och Xi som gav lite utöver en förlängd handelsvapenvila. Indien gick sämst av de större marknaderna. Som stor oljeimportör drabbades landet hårdast av dyrare råolja och högre amerikanska räntor, som båda tyngde rupien.

Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502
Startdatum, andelsklass: 2002-04-05
Startdatum, fond: 2002-04-05
Domicil: NO
NAV: 1 761,94 SEK
Fondförmögenhet: 22 967 MSEK
Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Index
Minsta investering: 500 SEK
Antal innehav: 53



Fredrik Bjelland
Förvaltat fonden sedan 27. augusti 2017



Espen Klette
Förvaltat fonden sedan 01. juli 2022

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalité huvudsakligen i tillväxtmarknader. Målet är att ge bästa möjliga avkastning i förhållande till den risk fonden tar genom en aktivt förvaltad 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 förvaltad 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 utvecklades sämre än sitt jämförelseindex i september men bättre under tredje kvartalet som helhet. De största bidragsgivarna i september var Assai, Samsung Electronics och Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Den brasilianska cash-and-carry-kedjan Assai omvärderades uppåt på ett förbättrat sentiment kring brasilianska aktier inför presidentvalet samt på lägre räntor. Samsung Electronics steg på den fortsatta AI-drivna bristen på minneskretsar. TSMC, fondens största innehav, fortsätter att gynnas av AI-investeringarna: bolagets försäljning i augusti ökade med 44 % jämfört med samma månad i fjol, räknat i dollar. Med en vikt på 16 % i jämförelseindex är aktien ändå en belastning för fondens relativa avkastning. Under kvartalet var de starkaste bidragsgivarna Hana Financial, Samsung Electronics och Assai. Kinesiska internetaktier var de största negativa bidragsgivarna. Naspers och Prosus drogs ned av svagheten i Tencent, deras huvudsakliga underliggande innehav, och den dämpade stämningen i sektorn tyngde även JD.com. Under kvartalet var de största negativa bidragsgivarna Naspers, Axis Bank och WH Group.

Vi var fortsatt aktiva, eftersom marknadsvolatiliteten skapade ytterligare möjligheter att justera portföljen. I september tog vi två nya positioner: Bank Mandiri, en av Indonesiens största banker, och den koreanska minneskretstillverkaren SK Hynix. Kon-Tiki-teamet tillbringade tid på plats i Jakarta under månaden. Indonesien är impopulärt bland globala investerare, vilket har gett oss möjlighet att investera i Bank Mandiri, en bank med hög avkastning som värderas till omkring 1,2 gånger bokfört värde och erbjuder en tvåsiffrig direktavkastning. Vi behåller maximal exponering mot Samsung och har lagt till SK Hynix, eftersom vi ser en ökande sannolikhet för en utdragen minnescykel. Bolaget har åtagit sig att återföra mer än 50 % av det fria kassaflödet till aktieägarna, vilket ger en attraktiv avkastning så länge de exceptionellt höga vinsterna består. Vi fortsatte att bygga upp våra nyligen etablerade positioner i Gentera och Telkom Indonesia, och utnyttjade marknadssvängningarna till att öka i WH Group, Coca-Cola İçecek, Hyundai Motor och Axis Bank. Vi minskade i Korean Re, PZU, Allegro och Petrobras efter en stark utveckling och gjorde mindre justeringar i TSMC och Hana Financial för att följa UCITS-regelverket. Inga innehav avyttrades helt.

Vid månadsskiftet handlades portföljen till 8 gånger vinsten för 2026 och 1,2 gånger bokfört värde, jämfört med 11 gånger vinsten och 2,4 gånger bokfört värde för MSCI Emerging Markets-indexet. Vi anser fortfarande att en försiktig positionering är klok, även om vi är medvetna om att spannet av möjliga utfall för AI-investeringscykeln, inklusive dess varaktighet, är stort. Med en indexavkastning som fortsatt är koncentrerad och blir alltmer volatil tror vi att disciplinerad, prisdriven ombalansering och bottom-up-baserat aktieurval förblir den mest tillförlitliga vägen till långsiktigt hållbar avkastning.

Bidragsgivare senaste månaden

Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Sendas Distribuidora S/A	3,49	1,00
Samsung Electronics Co Ltd	8,97	0,95
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	0,52
Banco do Brasil SA	2,57	0,36
Allegro.eu SA	1,94	0,20

Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Naspers Ltd	2,99	−0,34
JD.com Inc	5,20	−0,26
Prosus NV	2,76	−0,21
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,93	−0,19
Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,27	−0,13

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK
Vikt avser innehavets portföljvikt under månaden

Innehav

10 största innehav	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	**9,6**
Samsung Electronics Co Ltd	**8,3**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**6,9**
JD.com Inc	**5,2**
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	**4,8**
Hana Financial Group Inc	**4,5**
Sendas Distribuidora S/A	**3,8**
Naspers Ltd	**2,9**
Axis Bank Ltd	**2,8**
Prosus NV	**2,7**
Total andel	**51,5 %**

Andel avser innehavets genomsnittliga portföljvikt vid månadens slut

Landsfördelning	Andel (%)
Sydkorea	**20,7**
Taiwan	**14,4**
Caymanöarna	**11,5**
Brasilien	**11,4**
Kina	**8,6**
Indien	**7,2**
Mexiko	**3,6**
Luxemburg	**3,1**
Sydafrika	**2,9**
Nederländerna	**2,7**
Total andel	**86,1 %**

Landfördelningen baseras på emittentens hemland

Branchfördelning	Andel (%)
Finans	**27,8**
IT	**25,0**
Sällanköpsvaror	**20,8**
Dagligvaror	**8,0**
Material	**6,2**
Telekom	**3,2**
Industri	**2,2**
Energi	**1,5**
Fond	**1,1**
Hälsovård	**0,9**
Total andel	**96,7 %**

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/