



Fakta om fonden

ISIN: NO0010140502

Startdatum, andelsklass: 05.04.2002

Startdatum, fond: 05.04.2002

Domicil: NO

NAV: 1 405,55 SEK

Fondförmögenhet: 17 999 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Index

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 51



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)

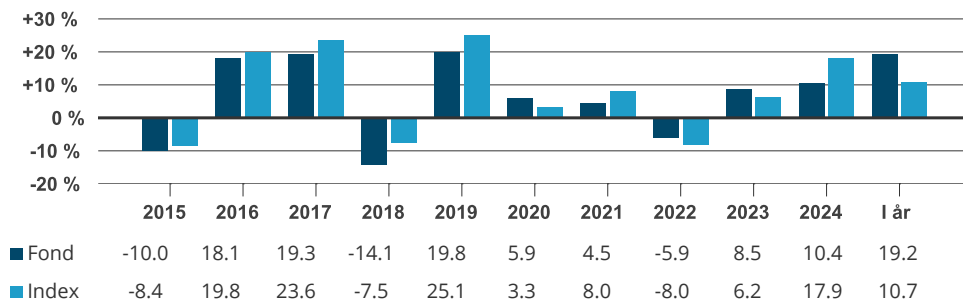
SKAGEN Kon-Tiki A

Månadsrapport för November till och med 30.11.2025. 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	-1,13	-3,02	Std.avvikelse	12,99	13,04	14,07
Hittills i år	19,19	10,70	Std.avvikelse index	13,99	13,22	13,23
12 månader	15,86	11,68	Tracking error	5,38	4,71	6,31
3 år (årlig)	13,94	12,36	Informationskvot	0,80	0,34	0,24
5 år (årlig)	8,37	6,77	Fondens active share är 80 %			
10 år (årlig)	7,06	8,53				
Sedan start (årlig)	11,04	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.

Monthly commentary, November 2025

Global equity markets were flat in November, as sentiment shifted from optimism to scepticism about the future profitability of significant investments in AI infrastructure. Team Kon-Tiki completed a 10-day trip to Asia, meeting companies across the AI supply chain. The massive AI capacity build-out is putting significant pressure on the supply chain as demand remains strong and specification requirements are rising. We remain selective and cautious in our positioning, focused on what we see as under-appreciated opportunities. Emerging Markets underperformed, as large Chinese tech names and semiconductor-heavy Taiwan and Korea gave back some earlier gains.

SKAGEN Kon-Tiki continued to outperform its benchmark, driven by stock-specific factors. The fund's top contributors included Yue Yuen, Hana Financial and Samsonite. Footwear manufacturer Yue Yuen reported slightly better-than-expected operating results. The share price of Korean bank Hana Financial performed well, partly due to market expectations of shareholder-friendly revisions to the Korean

dividend tax code. While global travel-luggage retailer Samsonite reported results slightly below expectations, signs of sequential improvement and a positive management outlook supported the share price. Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor (TSMC) and Hon Hai declined during the month, largely because the broader semiconductor supply chain drew back. Fundamentally, the companies continued to deliver strong performance. TSMC reported October sales up 23% year on year in USD. Hon Hai reported better-than-expected quarterly results and provided an upbeat outlook for next year.

Portfolio activity remained high as we actively managed positions to optimise risk and reward. We reduced positions in Hon Hai, LG Corp and Cosan. Proceeds and existing cash were used to increase positions in Brazilian underperformers such as Assai, Suzano and Banco do Brasil. We continued to build our positions in Life Insurance Corp of India, leading Philippine conglomerate SM Investments, and Samsonite. We added to our positions in Chinese auto dealership Zhongsheng Group and TSMC on share-price weakness.

New investments were made in Cosmax, Bank of the Philippine Islands, Georgia Capital and JD.com. We reinitiated a position in South Korean cosmetics manufacturer Cosmax after exiting in June at our target price, as the shares have since sold off sharply. Bank of the Philippine Islands is the third-largest bank in the Philippines, founded in 1851 as the first bank in the Philippines and Southeast Asia. The share price has declined this year in line with the Philippine market. In our view, the shares offer exposure to potentially strong compounding returns from the combination of healthy growth, solid returns on equity and a valuation at only 1.3x price-to-book. Georgia Capital is an investment company listed in the UK that invests in and develops businesses in Georgia. Since its establishment as a separate entity, Georgia Capital has delivered NAV per share growth of 18% p.a. in USD, while the share price trades at a price-to-NAV discount of 30%, with the majority of assets listed. We have initiated a position in leading Chinese technology and internet conglomerate JD.com. JD.com's core online retail business earns a healthy operating margin and is conservatively worth more than the current market cap. Furthermore, its holdings in listed subsidiaries and other financial investments are roughly equal to the current market capitalisation. However, current earnings power is vastly underestimated due to significant new-business start-up losses, principally from food delivery. We therefore see significant upside from reducing or eliminating wasteful start-up losses, or from simplifying the group structure. We exited our position in Chinese high-end baijiu producer Wuliangye following very soft quarterly results owing to channel de-stocking, which left us with very limited visibility on a recovery over the next couple of years. We closed our position in Korean bank KB Financial as the share price reached our target.

The portfolio now consists of 49 holdings trading at 9x earnings and 1.1x book value – discounts of 42% and 49%, respectively, to the MSCI Emerging Markets index. We believe this represents an attractive risk /reward profile despite strong year-to-date performance.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	2,47	0,35	Samsung Electronics Co Ltd	6,91	−1,08
Hana Financial Group Inc	4,93	0,31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,02	−0,56
Samsonite International SA	1,98	0,29	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2,44	−0,38
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,07	0,29	Hyundai Motor Co	2,44	−0,36
Sendas Distribuidora S/A	2,86	0,27	Naspers Ltd	2,27	−0,26

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Sydkorea	21,0	Finans	28,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,8	Kina	18,1	Sällanköpsvaror	19,7
Samsung Electronics Co Ltd	6,7	Brasilien	17,1	IT	18,0
Hana Financial Group Inc	5,0	Taiwan	11,3	Dagligvaror	9,0
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,1	Indien	6,0	Material	8,9
WH Group Ltd	3,2	Hongkong SAR	5,8	Energi	4,2
Banco do Brasil SA	3,1	Mexiko	2,9	Industri	3,8
Sendas Distribuidora S/A	3,1	Polen	2,8	Fond	1,7
Suzano SA	3,0	USA	2,3	Hälsovård	1,6
LG Electronics Inc	3,0	Filippinerna	2,1	Telekom	0,3
Total andel	49,1 %	Total andel	89,5 %	Total andel	95,8 %

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

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/