



Fondsfakten

ISIN: NO0010140502

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 05.04.2002

Auflegungsdatum Fonds: 05.04.2002

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 131,34 EUR

Fondsvermögen: 1.708 MEUR

Referenzindex: MSCI Emerging Markets Index

Mindestanlage summe: 50 EUR

Anzahl Positionen: 50



Fredrik Bjelland
Fondsmanager seit
27. August 2017



Espen Klette
Fondsmanager seit
01. Juli 2022

Anlagestrategie

Der Fonds investiert in erstklassigen, preisgünstigen Unternehmen, die ihre Geschäftstätigkeit in Schwellenländern ausüben oder deren Geschäftstätigkeit auf Schwellenländer ausgerichtet ist. SKAGEN Kon-Tiki eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkosten Auswirkungen auf die Anlage und die erwarteten Erträge finden Sie im Basisinformationsblatt (KID).

Laufende Kosten (OC): 2,00 % (Davon entfallen 2,00 % auf die Verwaltungsgebühr)

Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)

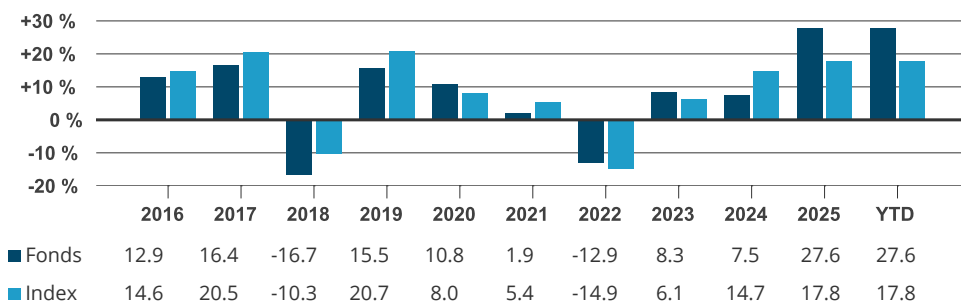
SKAGEN Kon-Tiki A

Monatsbericht für Dezember zum 31.12.2025. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

Dies ist Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Fondsprospekt, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Das Basisinformationsblatt und das Verkaufsprospekt des Fonds sind abrufbar unter www.skagenfunds.com

Wertentwicklung in EUR (netto)



The benchmark index is the MSCI EM Index (net total return), this index did not exist at the inception of the fund and consequently the benchmark index prior to 01.01.2004 was the MSCI World AC Index.

Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	2,42	1,77
Lfd. Jahr	27,61	17,76
1 Jahr	27,61	17,76
3 Jahre	14,09	12,73
5 Jahre	5,69	5,05
10 Jahre	6,32	7,46
Seit Auflage	10,21	7,19

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	10,65	11,17	13,39
Volatilität Index	12,31	11,59	12,68
Tracking Error (TE)	3,26	4,59	5,97
Information Ratio	3,02	0,30	0,11
Active Share: 80 %			

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **4 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittleren Risikoklasse.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Sonstige Risiken, die für das PRIIP von wesentlicher Bedeutung sind und nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: Ereignisrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Gegenparteirisiko, Derivatrisiko und Währungsrisiko. Wenn der Fonds in Wertpapiere investiert, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Wert durch Änderungen des Wechselkurses beeinflusst. Darüber hinaus kann der Wert Ihrer Auszahlung beeinflusst werden, wenn Ihre lokale Währung eine andere als die des Fonds ist. Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

Quartalskommentar

2025 war ein gutes Jahr für Risikoanlagen, da globale Aktien aufgrund der wachsenden Begeisterung für KI-bezogene Investitionen und der Einleitung geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen in wichtigen Volkswirtschaften erneut positive Renditen erzielten. Das übergeordnete Thema des Jahres war der unstillbare Investitionshunger der globalen Technologieriesen in alles, was mit Rechenzentren zu tun hat, um die weltweite Einführung von KI zu beschleunigen. Obwohl die Verhängung hoher Zölle durch Präsident Trump gegenüber Verbündeten und Konkurrenten gleichermaßen zu Beginn des Jahres das Vertrauen der Anleger erschütterte, waren die Auswirkungen bisher geringer als befürchtet, und der Markt erholte sich schnell.

Da viele der führenden Technologieanbieter in Südkorea, Taiwan und China ansässig sind, erzielten Aktien aus Schwellenländern starke Renditen und übertrafen damit zum ersten Mal seit 2020 die entwickelten Märkte. Neben einem starken Technologiesektor wurde der koreanische Markt durch das „Value Up“-Programm beflügelt, das einen stärkeren Fokus auf die Renditen für Aktionäre legt. Die meisten Rohstoffe mit Ausnahme von Öl legten ebenfalls zu, was Märkten wie Südafrika und Brasilien zugutekam. Am anderen Ende des Spektrums belasteten politische Unruhen die südostasiatischen Märkte, während ein stark gesunkener Ölpreis Saudi-Arabien belastete. Das Jahr 2025 hat uns vor allem deutlich vor Augen geführt, dass sich Marktpreise und Narrative plötzlich und erheblich ändern können. Noch vor zwölf Monaten war der Markt wegen der gescheiterten Verhängung des Kriegsrechts und der bevorstehenden Präsidentschaftswahlen in Südkorea in Aufruhr. Seitdem hat sich die Regierungsreform in Südkorea beschleunigt, und der koreanische Aktienmarkt erzielte die höchste Rendite seit 1999. Davon profitierte SKAGEN Kon-Tiki, da Südkorea im Laufe des Jahres das höchste Marktengagement aufwies.

SKAGEN Kon-Tiki entwickelte sich 2025 stark und erzielte im Laufe des Jahres eine signifikante und konstante Outperformance. Neben der deutlichen Übergewichtung in Südkorea profitierte der Fonds von einem weiteren Jahr starker Aktienausswahl in China sowie von einem begrenzten Engagement in teuren und unterdurchschnittlich performenden Märkten wie Indien und Saudi-Arabien. Brasilien glich dies teilweise aus, wo unsere Bestände an exportorientierten Rohstoffproduzenten durch eine Kombination aus Währungs- und Rohstoffpreisproblemen beeinträchtigt wurden. Auf Einzelaktienebene waren die drei größten Beitragszahler des Jahres unsere größeren Positionen im Technologie- und Internetsektor, nämlich Alibaba, Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor (TSMC). Negativ zu Buche schlugen hingegen der brasilianische Zucker- und Ethanolproduzent Raizen aufgrund seiner hohen finanziellen Verschuldung und der Öl- und Gasproduzent Petrobras aufgrund der niedrigeren Energiepreise. Der türkische Coca-Cola-Abfüller Icecek verzeichnete ebenfalls Kursverluste aufgrund schwächerer Umsatzentwicklungen, da Inflation und Währungsprobleme die Verbraucher belasteten. Diese Performance-Trends setzten sich auch im Dezember fort, als Samsung Electronics, Ping An und TSMC starke Renditen erzielten und unsere brasilianischen Positionen im Cash-&-Carry-Einzelhändler Assai und in der Banco do Brasil verkauft wurden. Unsere deutlich reduzierte Position in Alibaba beeinträchtigte ebenfalls die Ergebnisse des Monats. Im letzten Quartal 2025 waren Samsung Electronics, Ping An und TSMC die drei größten Beitragszahler. Sowohl Samsung Electronics als auch TSMC haben sich im Laufe des Jahres stark entwickelt, und die Erwartungen hinsichtlich Rekordgewinnen im Jahr 2026 haben sich weiter verstärkt. Dies wurde durch unseren jüngsten Besuch bei vielen der führenden Technologieanbieter in Korea, Taiwan und Japan bestätigt. Erfreulich war auch, dass sich die langfristige Position Ping An aufgrund einer Kombination aus sich verbessernden operativen Trends und ihrer bedeutenden Exposition gegenüber dem chinesischen Aktienmarkt weiterhin stark entwickelte. Auf der negativen Seite waren Assai, Alibaba und Prosus die schwächsten Beitragszahler. Wie Alibaba verzeichnete auch Prosus aufgrund seiner Beteiligung an Tencent einen Ausverkauf aufgrund der jüngsten Schwäche chinesischer Internetaktien. Bei Assai wächst die Sorge am Markt, dass länger anhaltend höhere Zinsen den Konsum und die Umsatzaussichten des Unternehmens belasten könnten.

Wir haben im Laufe des Jahres mehr Portfolioänderungen als üblich vorgenommen. Dies ist vor allem auf unsere preisorientierte Anlagestrategie zurückzuführen, und wir haben Bestände, die sich unserem geschätzten fairen Wert annäherten oder diesen überschritten, deutlich reduziert oder verkauft. Darüber hinaus haben wir eine Reihe neuer Anlagen getätigt und die geografische Streuung des Portfolios erweitert. Leider erwies sich einer dieser Märkte, Georgien, als kurzlebig, da der Aktienkurs uns davonlief, bevor wir eine vollständige Position kaufen konnten, und wir daher im Dezember mit einem geringen Gewinn aus Georgia Capital ausgestiegen sind. Im Laufe des Monats haben wir uns auch aus zwei enttäuschenden Investitionen in den brasilianischen Mischkonzern Cosan und das koreanische Verpackungsunternehmen Samyang Packaging zurückgezogen. Obwohl wir uns an der jüngsten diskontierten Rekapitalisierung von Cosan beteiligt haben, sahen wir aufgrund der anschließenden Verwässerung des Eigenkapitalwerts des Unternehmens kein ausreichendes Aufwärtspotenzial mehr, um unsere Position zu halten. Dies galt auch für Samyang, wo uns die begrenzte Liquidität daran gehindert hat, die Position effektiver zu verwalten. Im Dezember haben wir eine weitere neue Investition in Polen getätigt. Der Online-Händler Allegro wurde nach einer Phase deutlicher Underperformance gegenüber dem Markt in das Portfolio aufgenommen. Allegro ist Polens führender E-Commerce-Anbieter mit über 15 Millionen aktiven Kunden und einem gut etablierten und profitablen Ökosystem aus Händlern, Lieferinfrastruktur und Zahlungslösungen. Das Unternehmen hat jedoch auch verlustbringende internationale Aktivitäten in Mittel- und Osteuropa, die die Aktie belastet haben. Seit seinem Börsengang im Jahr 2020 ist Allegro um rund 60 % gefallen, während der polnische Markt eine Rendite von mehr als 150 % erzielt hat. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 15 für 2026, einem kapitalarmen und Cashflow-starken Geschäftsmodell sehen wir nun ein äußerst attraktives Risiko-Ertrags-Verhältnis, das durch das anhaltende profitable Wachstum in Polen und einen laufenden Plan zur Erreichung der Gewinnschwelle im internationalen Geschäft getrieben wird. Wir haben unsere Positionen in kürzlich initiierten Investitionen wie der Bank of the Philippine Islands und dem chinesischen Online-Händler JD.com weiter ausgebaut und nach dem jüngsten Ausverkauf auch Assai aufgestockt. Außerdem haben wir unseren Anteil an Hon Hai erhöht, das wir aufgrund seines Geschäfts mit GPU-Modulen und Server-Montage als einen unterschätzten AI-Nutznießer ansehen. Diese Investitionen wurden durch den Abbau unserer Positionen in Ping An und dem Schweinefleischproduzenten WH Group nach einer Phase starker Performance finanziert.

SKAGEN Kon-Tiki erzielte 2025 eine starke absolute und relative Performance. Dennoch behält der Fonds seine Deep-Value-Eigenschaften bei und wird weiterhin mit nur dem 9-fachen des Gewinns und leicht über dem Buchwert gehandelt, bei einer Dividendenrendite von über 3 %. Da der Markt im Laufe des Jahres neu bewertet wurde, hat sich der Abschlag des Fonds gegenüber dem MSCI EM Index vergrößert und liegt nun bei etwa 40 % sowohl beim Gewinn als auch beim Buchwert. Als wertorientierte Anleger finden wir diese Portfolioeigenschaften äußerst attraktiv und bleiben hinsichtlich der Aussichten des Fonds optimistisch.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,15	1,38	Sendas Distribuidora S/A	2,58	-0,74
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	9,00	1,28	Alibaba Group Holding Ltd	2,45	-0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,14	0,69	Banco do Brasil SA	2,86	-0,15
Yara International ASA	3,01	0,35	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,81	-0,13
Hyundai Motor Co	2,41	0,23	SM Investments Corp	1,77	-0,12

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Südkorea	21,9	Finanzdienstleistungen	28,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,6	China	18,9	Zyklische Konsumgüter	21,8
Samsung Electronics Co Ltd	7,7	Brasilien	15,5	Informationstechnologie	20,3
Hana Financial Group Inc	4,9	Taiwan	12,6	Rohstoffe	9,0
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,6	Indien	5,8	Nichtzyklische Konsumgüter	8,2
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,3	Sonderverwaltungsregion Hongkong	5,5	Energie	3,7
Yara International ASA	3,1	Polen	3,9	Industrie	3,2
WH Group Ltd	3,1	Mexiko	2,6	Fonds	1,6
Suzano SA	3,0	Philippinen	2,3	Gesundheitswesen	1,5
LG Electronics Inc	3,0	Vereinigte Staaten	2,2	Kommunikation	0,3
Gesamtanteil der Top-10	49,5 %	Gesamtanteil der Top-10	91,2 %	Gesamtanteil der Top-10	97,5 %

Nachhaltigkeit

SKAGENs Ansatz zur Nachhaltigkeit

Unser ESG-Ansatz stützt sich auf vier Säulen. Im Einklang mit der aktiven Anlagephilosophie von SKAGEN konzentrieren sich unsere Nachhaltigkeitsaktivitäten auf ein aktives Engagement bei unseren Holdinggesellschaften, da wir glauben, dass wir hier den größten Einfluss haben können. Wir sind uns jedoch darüber im Klaren, dass das volle Potenzial einer nachhaltigen Anlagestrategie am besten durch die Kombination der folgenden vier Säulen ausgeschöpft werden kann.

- ✓ Ausschluss
- ✓ Erweiterte Due Diligence
- ✓ ESG Factsheet
- ✓ Active Ownership

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Das Produkt fördert ökologische und soziale Merkmale, indem es sein Kapital in Unternehmen und Emittenten investiert, die festgelegte ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dies wird durch die Einhaltung internationaler Normen und Konventionen, durch die Berücksichtigung negativer Auswirkungen auf die nachhaltige Entwicklung (PAI) und durch produkt- oder aktivitätsbezogene Ausschlüsse erreicht. Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsmerkmalen des Produkts finden Sie im Prospekt.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dies ist Marketingkommunikation. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. Die Aussagen spiegeln die Sichtweise der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Sichtweise kann sich ohne Vorankündigung ändern.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des einzelnen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der vom Anleger erzielten Gewinne und Verluste sowie der vom Anleger erhaltenen Ausschüttungen hängt von den individuellen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann die Zahlung zusätzlicher Steuern nach sich ziehen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, vor einer Anlage in den Fonds ihren Steuerberater zu konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von der für ihren individuellen Fall geltenden Steuerregelung zu machen.

Storebrand Asset Management AS ist eine von der norwegischen Aufsichtsbehörde Finanstilsynet für die Verwaltung von UCITS gemäß dem norwegischen Gesetz über Wertpapierfonds zugelassene Verwaltungsgesellschaft und hat ihren eingetragenen Sitz in Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norwegen. Storebrand Asset Management AS ist Teil der Storebrand Group und gehört zu 100 % der Storebrand ASA. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt im Besitz von Storebrand ASA sind.

SKAGEN AS hat ihren eingetragenen Sitz in Løkkeveien 93, 4008 Stavanger, Norwegen. SKAGEN AS ist Teil der Storebrand Group und befindet sich zu 100 % im Besitz der Storebrand Asset Management AS. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt von Storebrand ASA gehalten werden.

Ein Angebot zum Kauf von Anteilen kann erst dann abgegeben oder angenommen werden, wenn der Empfänger das Fondsprospekt und das PRIIPs Key Investor Document (Basisinformationsblatt) erhalten hat und alle entsprechenden Unterlagen ausgefüllt wurden. Weitere Informationen, einschließlich der Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, des vollständigen Prospekts, der PRIIPs Key Investor Documents (Basisinformationsblätter), der Allgemeinen Geschäftsbedingungen, der Jahresberichte, des Halbjahresberichts und der Monatsberichte, können Sie in englischer Sprache von SKAGENs Webseite herunterladen www.skagenfunds.de/funds.

Die Rechte von Anlegern, sich zu beschweren, werden den Anlegern im Rahmen unserer Richtlinien und Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden zur Verfügung gestellt. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/investor-rights/

Storebrand Asset Management AS kann Vertriebsvereinbarungen im Rahmen des Denotifizierungsverfahrens der Verordnung über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben auf Deutsch, finden Sie unter: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/

Bei der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden www.skagenfunds.de/funds.

Kontakt: international@skagenfunds.com