



Fondsfakten

ISIN: NO0010140502
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 05.04.2002
Auflegungsdatum Fonds: 05.04.2002
Domizil: NO
Netto-Inventarwert: 155,45 EUR
Fondsvermögen: 2.026 MEUR
Referenzindex: MSCI Emerging Markets Index
Mindestanlagesumme: 50 EUR
Anzahl Positionen: 53



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 ausübt 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 dasAnlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkostenauswirkungen 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)

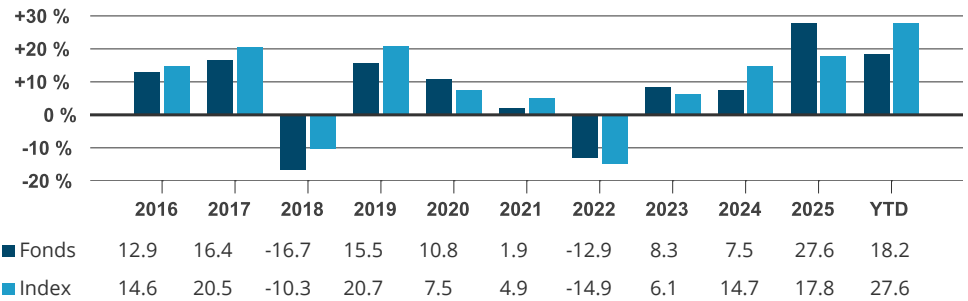
SKAGEN Kon-Tiki A

Monatsbericht für September zum 30.09.2026. 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 (%)	Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Letzter Monat	1,33	1,69	Volatilität Fonds	20,38	14,46	15,47
Lfd. Jahr	18,20	27,58	Volatilität Index	22,39	15,54	15,33
1 Jahr	27,35	33,67	Tracking Error (TE)	13,30	8,40	8,01
3 Jahre	17,24	21,20	Information Ratio	-0,48	-0,47	-0,10
5 Jahre	8,54	9,37	Active Share: 77 %			
10 Jahre	7,25	8,84				
Seit Auflage	10,64	8,03				

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

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.

Q3 commentary, September 2026

Emerging Market equities outperformed Developed Markets in September, in a month shaped by tighter financial conditions. The Federal Reserve (Fed) raised rates for the first time since 2023, and with US Treasury yields above 5% and a firmer dollar, emerging market currencies and local-currency bonds came under pressure. Tension around the Strait of Hormuz kept oil prices volatile.

Beneath the headline numbers, markets split along two lines: exposure to AI, and sensitivity to oil and interest rates. Taiwan and Korea rose on strong demand for chips. China fell on worries about growth and a Trump-Xi summit that produced little beyond an extended trade truce. India fared worst of the

larger markets. As a big oil importer, it suffered most from dearer crude and higher US yields, both of which weighed on the rupee.

SKAGEN Kon-Tiki lagged its benchmark in September but outperformed over the third quarter as a whole. The largest contributors in September were Assai, Samsung Electronics and Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Brazilian cash-and-carry retailer Assai re-rated on improving sentiment towards Brazilian equities ahead of the presidential election, and on lower interest rates. Samsung Electronics gained on the continuing AI-driven shortage of memory chips. TSMC, the fund's largest holding, continues to benefit from AI investment: its August sales rose 44% year on year in dollar terms. Even so, with a 16% weight in the benchmark, the stock remains a drag on the fund's relative performance. Over the quarter, the strongest contributors were Hana Financial, Samsung Electronics and Assai. Chinese internet stocks were the main detractors. Naspers and Prosus were dragged down by weakness at Tencent, their principal underlying holding, and the sour mood across the sector also weighed on JD.com. Over the quarter, the main detractors were Naspers, Axis Bank and WH Group.

We remained active, as market volatility created further opportunities to adjust the portfolio. In September we initiated two new positions: Bank Mandiri, one of Indonesia's largest banks, and the Korean memory-chip maker SK Hynix. The Kon-Tiki team spent time on the ground in Jakarta during the month. Indonesia is out of favour with global investors, which has given us the chance to invest in Bank Mandiri, a high-return franchise valued at about 1.2x book value and offering a double-digit dividend yield. We retain maximum exposure to Samsung, and have added SK Hynix as we see a growing probability of a prolonged memory cycle. The company has committed to returning more than 50% of free cash flow to shareholders, which translates into an attractive yield for every quarter the super-profits last. We continued to build our recently initiated positions in Gentera and Telkom Indonesia, and took advantage of the market swings to add to WH Group, Coca-Cola İçecek, Hyundai Motor and Axis Bank. We reduced Korean Re, PZU, Allegro and Petrobras after strong performance, and made minor adjustments to TSMC and Hana Financial to comply with UCITS rules. There were no exits.

At month-end, the portfolio traded at 8x 2026 earnings and 1.2x book value, compared with 11x earnings and 2.4x book value for the MSCI Emerging Markets index. We still believe cautious positioning is prudent, though we acknowledge that the range of outcomes for the AI investment cycle, including how long it lasts, is wide. With index returns still concentrated and growing more volatile, we believe disciplined, price-driven rebalancing and bottom-up stock selection remain the most reliable route to durable returns.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Sendas Distribuidora S/A	3,49	1,00	Naspers Ltd	2,99	-0,34
Samsung Electronics Co Ltd	8,97	0,95	JD.com Inc	5,20	-0,26
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	0,52	Prosus NV	2,76	-0,21
Banco do Brasil SA	2,57	0,36	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,93	-0,19
Allegro.eu SA	1,94	0,20	Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,27	-0,13

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK
Die Gewichtung bezieht sich auf die Gewichtung der Position im Portfolio während des Monats

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,6	Südkorea	20,7	Finanzdienstleistungen	27,8
Samsung Electronics Co Ltd	8,3	Taiwan	14,4	Informationstechnologie	25,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,9	Kaimaninseln	11,5	Zyklische Konsumgüter	20,8
JD.com Inc	5,2	Brasilien	11,4	Nichtzyklische Konsumgüter	8,0
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,8	China	8,6	Rohstoffe	6,2
Hana Financial Group Inc	4,5	Indien	7,2	Kommunikation	3,2
Sendas Distribuidora S/A	3,8	Mexiko	3,6	Industrie	2,2
Naspers Ltd	2,9	Luxemburg	3,1	Energie	1,5
Axis Bank Ltd	2,8	Südafrika	2,9	Fonds	1,1
Prosus NV	2,7	Niederlande	2,7	Gesundheitswesen	0,9
Gesamtanteil der Top-10	51,5 %	Gesamtanteil der Top-10	86,1 %	Gesamtanteil der Top-10	96,7 %

Die Länderallokation basiert auf dem Land des Emittenten

Der Anteil bezieht sich auf die durchschnittliche Gewichtung der Beteiligung im Portfolio zum Monatsende

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