SKAGEN
Part of Storebrand

SKAGEN Kon-Tiki A

Monatsbericht für Oktober zum 31.10.2026. 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

Fondsfakten

ISIN: NO0010140502
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 05.04.2002
Auflegungsdatum Fonds: 05.04.2002
Domizil: NO
Netto-Inventarwert: 149,39 EUR
Fondsvermögen: 1.938 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

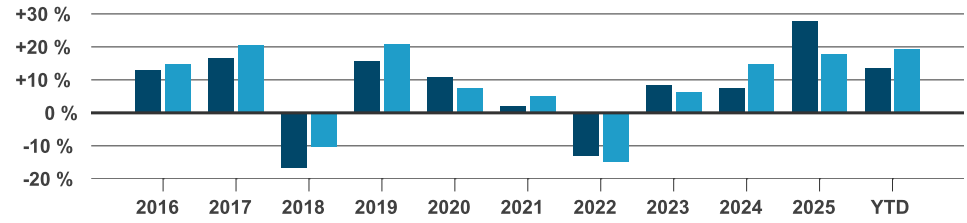
Der Fonds investiert in erstklassigen, preisgünstigen Unternehmen, die ihre Geschäftstätigkeit in Schwellenländern ausübt oder deren Geschäftstätigkeit auf Schwellenländer ausgerichtet ist. SKAGEN Kon-Tiki eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt 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)

Wertentwicklung in EUR (netto)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
Fonds	12.9	16.4	-16.7	15.5	10.8	1.9	-12.9	8.3	7.5	27.6	13.6
Index	14.6	20.5	-10.3	20.7	7.5	4.9	-14.9	6.1	14.7	17.8	19.4

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	-3,90	-6,44
Lfd. Jahr	13,59	19,36
1 Jahr	15,13	17,93
3 Jahre	17,42	20,05
5 Jahre	7,42	7,69
10 Jahre	6,53	7,84
Seit Auflage	10,42	7,71

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	20,67	14,41	15,60
Volatilität Index	23,74	15,96	15,69
Tracking Error (TE)	13,65	8,57	8,10
Information Ratio	-0,20	-0,31	-0,03
Active Share: 74 %			

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.

Portfolio manager commentary, October 2026

Emerging Market equities fell sharply in October, underperforming Developed Markets. Concerns about the sustainability of the AI-led rally weighed on Taiwan and Korea, both heavily exposed to the data-centre supply chain. Mainland Chinese AI-linked shares also came under pressure as investors questioned spending levels and prospective returns, although the broader China index declined less than Emerging Markets overall. India outperformed, supported by resilient earnings among IT consultancies. Brazil underperformed following the second-round election amid concerns about government spending and fiscal sustainability. SKAGEN Kon-Tiki declined in absolute terms but outperformed its benchmark, largely reflecting its more defensive positioning, particularly its lower exposure to IT hardware.

Allegro, Suzano and Genomma were the largest positive contributors to absolute returns. Allegro's shares continued to re-rate as the market priced in an improved business outlook. Pulp exporter Suzano benefited from the sharp depreciation of the Brazilian real following the election. Genomma recovered some earlier losses after reporting slightly better-than-expected results. Samsung Electronics, Assai and TSMC were the largest detractors. Samsung and TSMC fell as concerns about the AI investment cycle weighed on semiconductor shares, while Assai declined sharply following the result of Brazil's second-round election.

There were no new holdings or exits during the month. We trimmed TSMC to remain within UCITS position limits, while PZU and Allegro were reduced after strong share-price gains narrowed the upside to the fund's price targets. The rally following Brazil's first-round election prompted us to trim Banco do Brasil and Assai as valuations became less attractive. We reduced our holding in Petrobras against a backdrop of strong energy prices, while Banco del Bajio was reduced following strong share-price performance. Proceeds funded selective additions to Samsung Electronics and SK Hynix. Attractive valuations, continued hyperscaler spending and the potential for a longer investment cycle supported by long-term contracts underpinned these purchases. Shareholder returns added to the appeal, with SK Hynix committed to returning more than half of its free cash flow to shareholders.

The sell-off following Brazil's second-round election provided an opportunity to add to Assai and Lojas Renner. In our view, the declines overstated the likely impact of the result on their underlying businesses. The fund's Brazil positions reflect confidence in the quality of selected businesses and management teams with long experience of challenging political and economic conditions. Exposure is diversified between domestic businesses and exporters such as Petrobras and Suzano, whose dollar revenues and local-currency costs provide a benefit when the real weakens. Brazil's limited exposure to AI also complements the portfolio's broader positioning. Elsewhere, share-price weakness provided opportunities to increase holdings in Telkom Indonesia, UPL, Ivanhoe Mines, Naspers and Prosus. We continued to build our recently initiated position in leading Mexican bank Gentera.

At month-end, the portfolio traded at 7x 2026 earnings and 1.1x book value, compared with 10x earnings and 2.2x book value for the MSCI Emerging Markets index. Cautious positioning still appears prudent, though 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, 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 (%)
Allegro.eu SA	1,30	0,14
Suzano SA	2,65	0,11
Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,03	0,10
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	1,81	0,06
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1,01	0,05

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	8,13	-1,02
Sendas Distribuidora S/A	3,57	-0,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,33	-0,96
Banco do Brasil SA	2,54	-0,86
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,65	-0,63

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 (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	**9,3**
Samsung Electronics Co Ltd	**8,4**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**6,9**
JD.com Inc	**5,3**
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	**4,9**
Hana Financial Group Inc	**4,8**
SK Hynix Inc	**3,5**
Naspers Ltd	**3,1**
Suzano SA	**3,0**
Axis Bank Ltd	**3,0**
Gesamtanteil der Top-10	**52,2 %**

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

Top-10 Länder	Anteil (%)
Südkorea	**22,1**
Taiwan	**14,1**
Kaimaninseln	**12,1**
Brasilien	**9,0**
China	**8,9**
Indien	**7,8**
Mexiko	**4,0**
Südafrika	**3,1**
Niederlande	**2,9**
Luxemburg	**2,3**
Gesamtanteil der Top-10	**86,3 %**

Die Länderallokation basiert auf dem Land des Emittenten

Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Finanzdienstleistungen	**28,0**
Informationstechnologie	**26,1**
Zyklische Konsumgüter	**20,6**
Rohstoffe	**6,9**
Nichtzyklische Konsumgüter	**6,7**
Kommunikation	**3,9**
Industrie	**2,3**
Energie	**1,2**
Gesundheitwesen	**1,2**
Fonds	**1,1**
Gesamtanteil der Top-10	**98,0 %**

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