

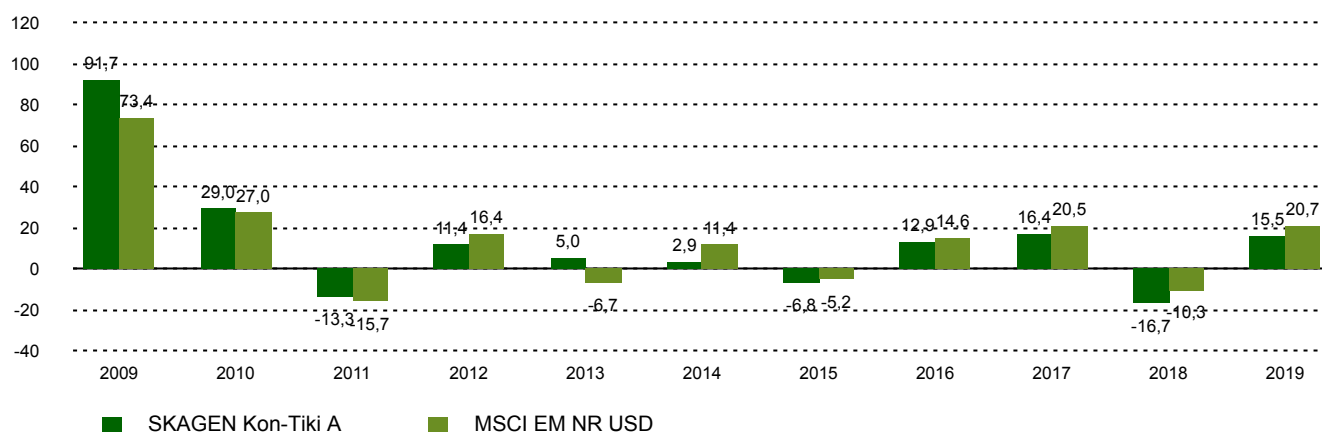
Commentaire de performance

While 2020 got off to a promising start, this all changed with the growing understanding of the severity of the new coronavirus outbreak in China and most equity markets sold off heavily in the second half of January. While SKAGEN Kon-Tiki has a relatively low direct exposure to Chinese equities, our more cyclical holdings such as Ivanhoe Mines, Golar LNG and Euronav all fell sharply as fears of a broader economic slowdown grew. Of our Chinese holdings, China Unicom, which reported disappointing preliminary results, and Bank Of China both impacted the portfolio negatively. Despite the short-term hit to economic activity, Samsung Electronics continued to rise as it reported 2019 earnings and provided an upbeat outlook for 2020. Other Korean holdings such as Samsung SDI and LG Chem also contributed positively while Atlantic Sapphire rose on positive operational momentum and insider buying. We exited Lundin Mining as the shares reached our target price and Tullow Oil on the back of disappointing updates. We added a new position in Chinese appliances manufacturer Hisense where we see significant valuation upside as the company starts to consolidate earnings from its profitable air conditioning JV with Hitachi. The portfolio now consists of 44 attractively valued companies, trading on 8x 2020 P/E and 1.0x current P/B.

Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-3,5%	-3,3%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-3,5%	-3,3%
Année dernière	2,1%	7,6%
3 dernières années	1,2%	6,8%
5 dernières années	1,5%	4,9%
10 dernières années	4,3%	6,2%
Depuis lancement	11,2%	7,6%

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,86	0,54
Atlantic Sapphire AS	3,52	0,34
X5 Retail Group NV	2,73	0,31
Samsung SDI Co Ltd	1,87	0,31
Mahindra & Mahindra Ltd	1,99	0,19



Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	2,85	-0,53
Golar LNG Ltd	1,62	-0,48
Euronav NV	2,75	-0,44
LG Electronics Inc	3,37	-0,21
Bangkok Bank PCL	2,10	-0,20

Basé sur rendements en NOK

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité, principalement dans les économies émergentes.

L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible.

Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans.

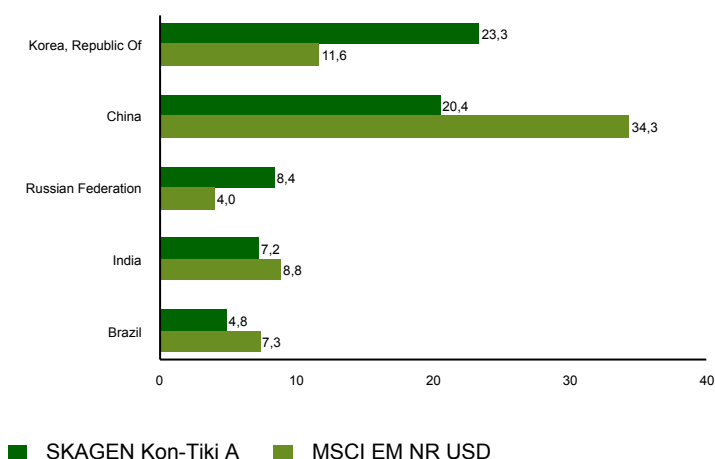
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	86,86 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2019)	1.51%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1679,58 EUR
Nombre de participations	44
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

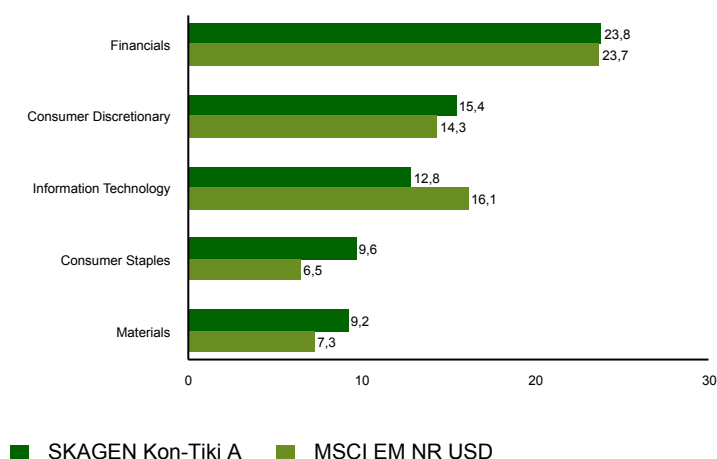
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	7,4
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,3
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,5
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	3,7
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	3,5
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,3
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,1
Bank Of China Ltd	Financials	China	3,1
State Bank of India	Financials	India	3,0
X5 Retail Group NV	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Poids combiné des 10 principales positions			40,8

Exposition géographique (top 5)



Exposition sectorielle (top 5)



Contact



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Le contenu ne doit pas être consulté ou utilisé avec des investisseurs particuliers. Sauf indication contraire, les données sur les performances concernent les parts de catégorie A et sont nettes de frais. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les performances passées ne constituent aucune garantie de résultats futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, sur l'évolution du marché, les compétences des gestionnaires de fonds, le profil de risque du fonds ainsi que des frais de gestion. Le retour peut devenir négative en raison de l'évolution négative des prix. Les énoncés reflètent les points de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et cette vue peut être modifiée sans préavis. Ce document ne doit pas être considéré comme une offre ou une recommandation pour acheter ou vendre des instruments financiers. SKAGEN AS n'assume aucune responsabilité pour les pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension du rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent posséder des titres émis par des sociétés nommées dans cette présentation ou faisant partie du portefeuille du fonds. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription / rachat, les prospectus complets, les documents d'information clés pour les investisseurs (KIID), les conditions commerciales générales et les rapports annuels sur les sites Web de nos sites. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert,, 75206 Paris Cedex 13, France. Le prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur, le rapport d'avancement mensuel le plus récent, le rapport annuel et la valeur liquidative du Fonds sont disponibles sur demande auprès des institutions susmentionnées.

L'indice de référence est l'indice MSCI EM (rendement total net), cet indice n'existait pas au lancement du fonds et, par conséquent, l'indice de référence avant 1/1/2004 était l'indice MSCI World AC. Ceci n'est pas reflété dans le tableau ci-dessus qui montre l'indice MSCI EM depuis la création du fonds.