

## Commentaire de performance

During the month we witnessed risk-off moves across asset classes as the coronavirus spread globally. US Treasury yields hit new lows and the VIX index new highs. Cyclical continued to underperform, and within cyclicals, energy was particularly weak. Shell reported disappointing full year results, and given the more uncertain outlook, share buybacks will be lower than previously expected. The auto sector was also sold down, and Mahindra was impacted due to supply disruption of certain components due to the coronavirus in China. Atlantic Sapphire had an incident in their R&D facilities where fish in one of their tanks in Denmark died due to high nitrogen sulfide levels. This has impacted sentiment but does not alter the long-term case. Operations at Golar LNG might be turning a corner with longer term projects coming online, the cyclical shipping business becoming a smaller part of the company and strong growth opportunities coming from their Power business in Brazil. Our electric vehicle battery producers, Samsung SDI and LG Chem, also got wind in their sails on the back of greater confidence in the medium-term growth and profitability opportunities. The portfolio consists of 43 attractively valued companies trading at less than 9x 2020 P/E and 0.9x current P/B versus the MSCI EM index at more than 12x and 1.5x.

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.

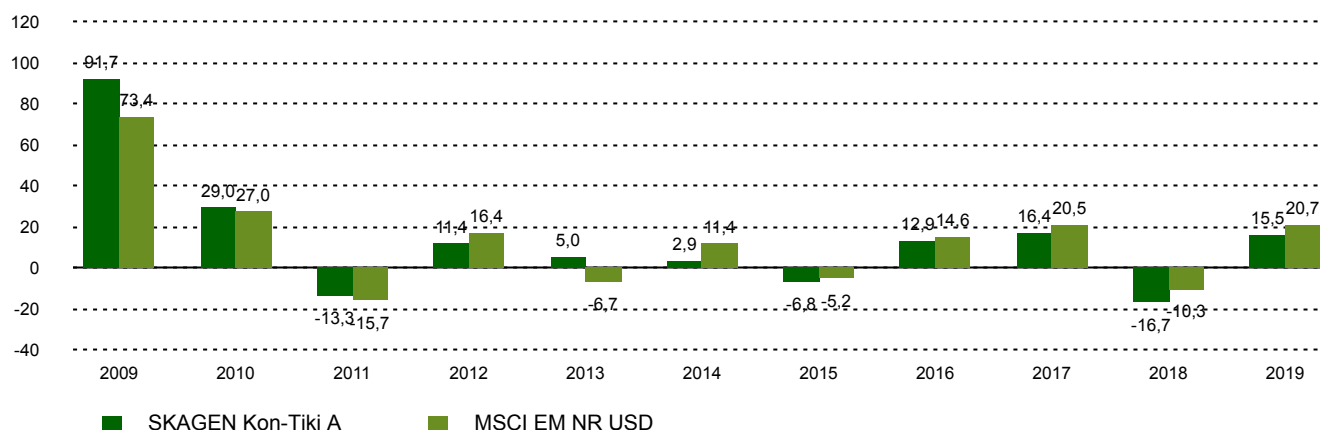
## Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-7,7%	-5,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-11,0%	-8,1%
Année dernière	-7,4%	1,1%
3 dernières années	-3,1%	3,5%
5 dernières années	-0,8%	3,1%
10 dernières années	3,4%	5,4%
Depuis lancement	10,7%	7,2%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	80,15 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)	1387,56 EUR
Nombre de participations	43
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Golar LNG Ltd	1,45	0,49
Samsung SDI Co Ltd	2,09	0,21
LG Chem Ltd	2,39	0,13
Bank of China Ltd	3,06	0,11
Beijing Enterprises Water Group Ltd	1,92	0,11

### Les plus grands détracteurs

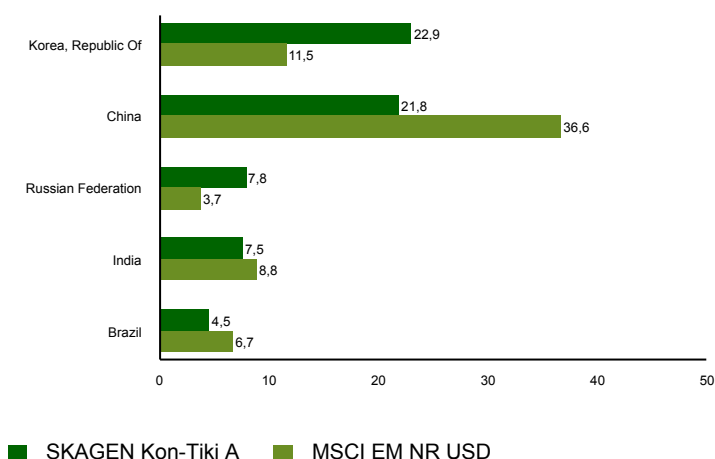
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Atlantic Sapphire AS	3,46	-0,78
Royal Dutch Shell PLC	2,98	-0,49
Mahindra & Mahindra Ltd	2,09	-0,45
Aeroflot PJSC	3,01	-0,44
X5 Retail Group NV	2,58	-0,35

Basé sur rendements en NOK

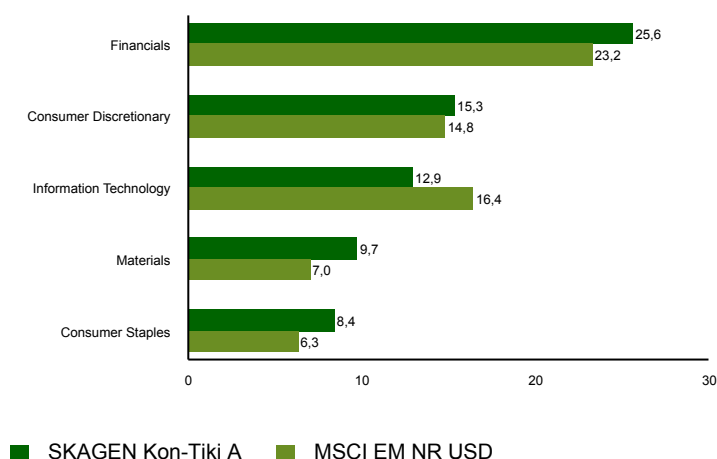
## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	7,4
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,3
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,3
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	3,4
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,3
Bank Of China Ltd	Financials	China	3,2
State Bank of India	Financials	India	3,0
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	2,9
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	2,9
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	2,8
Poids combiné des 10 principales positions			40,5

## 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.