

Commentaire de performance

The risk-on sentiment prevailed despite weak economic data and the growing risk of a COVID-19 second wave. Sentiment was supported by better-than-feared company results and accelerating trends at major internet companies. The fund's lower exposure to this more fully valued segment held back relative performance in July. Our top contributors were cyclical holdings such as Ivanhoe Mines and Turquoise Hill Resources, which benefited from a rising copper price on the back of tightening supply and expectations of stimulus-driven demand. Hyundai Motor reported a profitable quarter despite demand weakness as their cost cutting initiatives and improved sales mix supported margins. Tech Mahindra also contributed strongly, driven by resilient margins and a positive outlook from new contract wins. In terms of detractors, Naspers saw its valuation discount to Tencent widen while Bank of China continued to underperform over asset-quality and macro-related fears. We added a new position in life insurer China Life, which we believe will benefit from long-term market developments and continued institutionalisation of the domestic equity market. We exited shipping company Euronav where our investment thesis of higher rates and capital returns has largely played out. The portfolio currently consists of 42 holdings trading on 12x 2020 P/E and 0.8x current P/B.

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.

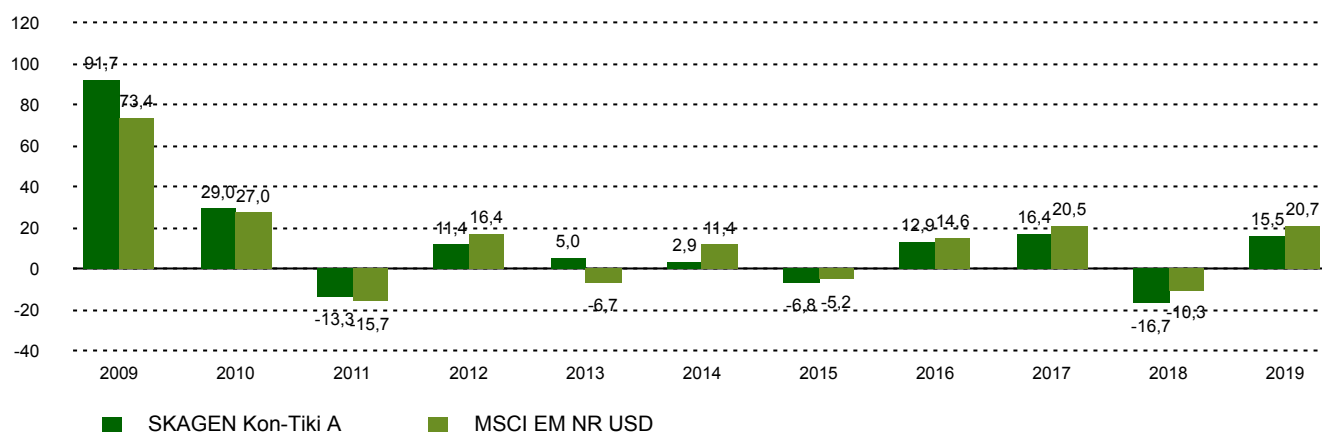
Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	1,7%	3,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-12,5%	-6,6%
Année dernière	-9,5%	0,3%
3 dernières années	-3,7%	2,7%
5 dernières années	0,3%	4,7%
10 dernières années	2,2%	4,3%
Depuis lancement	10,3%	7,1%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	78,76 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)	1271,21 EUR
Nombre de participations	42
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	4,16	0,69
Hyundai Motor Co	3,85	0,63
Tech Mahindra Ltd	2,73	0,51
Mahindra & Mahindra Ltd	3,68	0,48
UPL Ltd	4,44	0,30

Les plus grands détracteurs

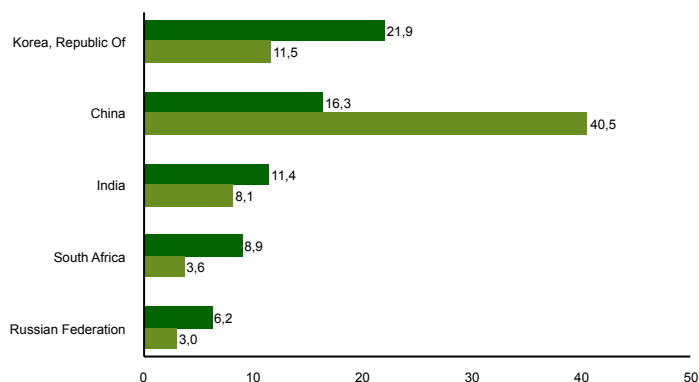
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Naspers Ltd	7,76	-0,34
Bank of China Ltd	3,36	-0,29
Atlantic Sapphire ASA	3,50	-0,28
Micron Technology Inc	2,97	-0,27
China Life Insurance Co Ltd	1,15	-0,21

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

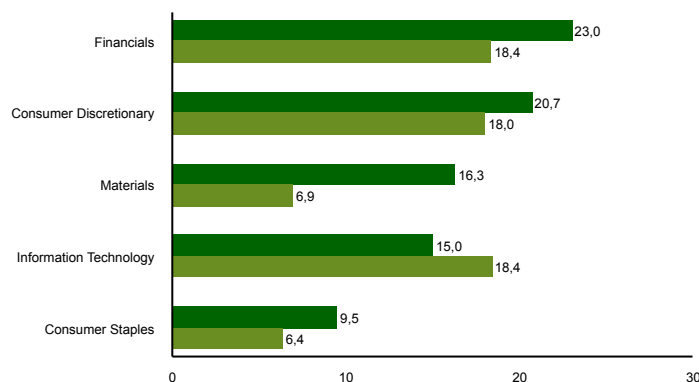
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,4
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	7,2
UPL Ltd	Materials	India	4,7
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,7
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,3
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,8
Mahindra & Mahindra Ltd	Consumer Discretionary	India	3,6
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Denmark	3,3
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			50,1

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

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.