

## Commentaire de performance

November was a strong month for global equity markets on the back of encouraging COVID-19 vaccine trials and the return of risk appetite following the US election. Tentative signs of a rotation towards value benefitted SKAGEN Kon-Tiki, which outperformed its benchmark by a wide margin. The fund's top contributors were our investments in the memory industry, Samsung Electronics and Micron. We believe we are in the early stages of an upcycle that should drive further upside. Ping An Insurance rebounded on the expectation of improved operating momentum in 2021 while the recent weakness in Atlantic Sapphire proved short-lived. UPL was weak at the start of the month due to the auditor resignation at its Mauritius subsidiary. We do not consider this a material issue and have seen the shares recover most of the loss already. Naspers was held back by weakness in the tech sector due to the rotation towards value. We added two new energy positions in November as we see positive demand implications from a COVID-19 vaccine. We also invested in Indonesian media company MNC, which has suffered a material de-rating due to the cyclical nature of its advertising income and elevated financial leverage at its parent group. With no exits in the month, our portfolio now consists of 48 holdings trading on 10x 2021 P/E and 1.0x 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.

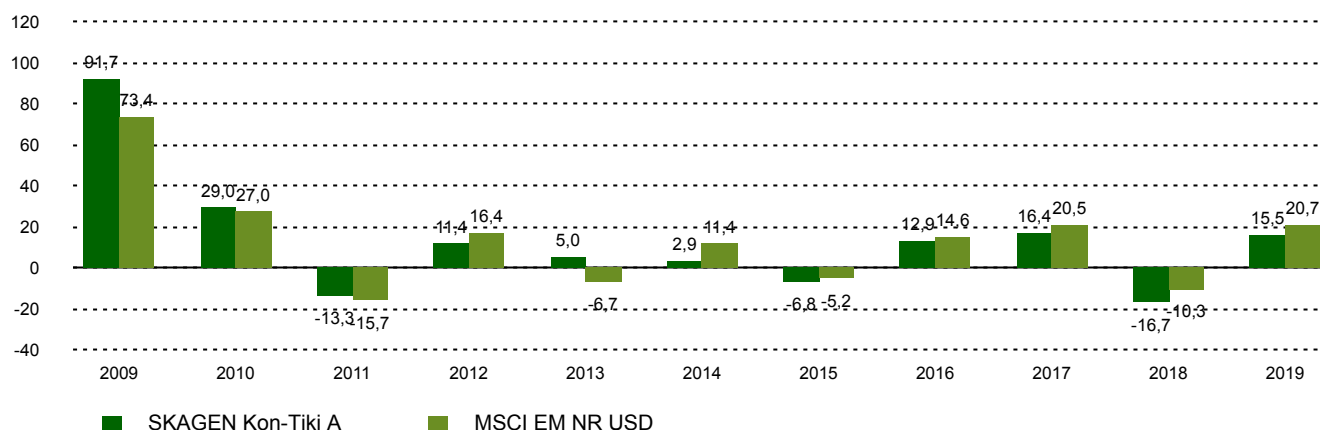
## Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	10,1%	6,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	0,9%	3,4%
Année dernière	5,9%	8,9%
3 dernières années	0,1%	4,7%
5 dernières années	3,6%	8,0%
10 dernières années	2,5%	4,5%
Depuis lancement	11,0%	7,6%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	90,87 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)	1382,37 EUR
Nombre de participations	49
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co	8,70	1,29
Micron Technology Inc	3,17	0,57
Ping An Insurance Group	7,66	0,53
Ivanhoe Mines Ltd	4,01	0,41
Atlantic Sapphire ASA	3,02	0,41

### Les plus grands détracteurs

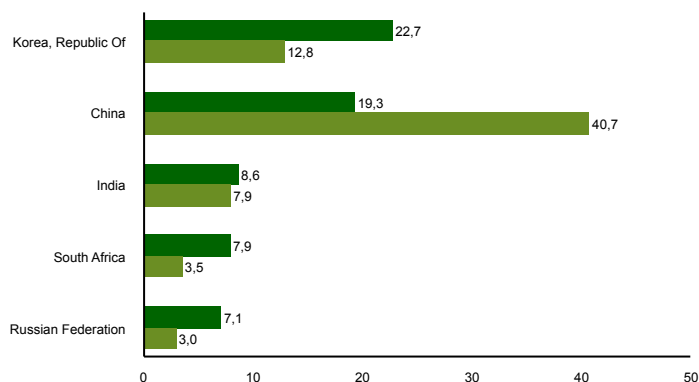
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
UPL Ltd	3,74	-0,55
Naspers Ltd	8,15	-0,28
X5 Retail Group NV	2,65	-0,15
LG Electronics Inc	4,14	-0,12
China Life Insurance Co	2,11	-0,07

Basé sur rendements en NOK

## Top dix principaux investissements

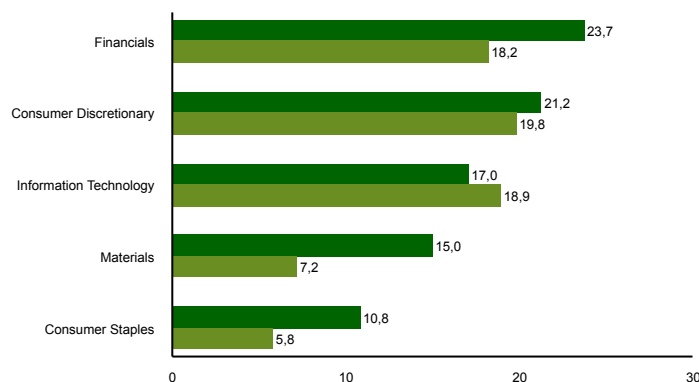
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics Co	Information Technology	Korea, Republic Of	8,3
Ping An Insurance Group	Financials	China	8,0
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	7,9
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,3
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
UPL Ltd	Materials	India	3,9
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,9
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,1
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Denmark	3,0
Tech Mahindra Ltd	Information Technology	India	2,9
Poids combiné des 10 principales positions			49,1

## 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.