

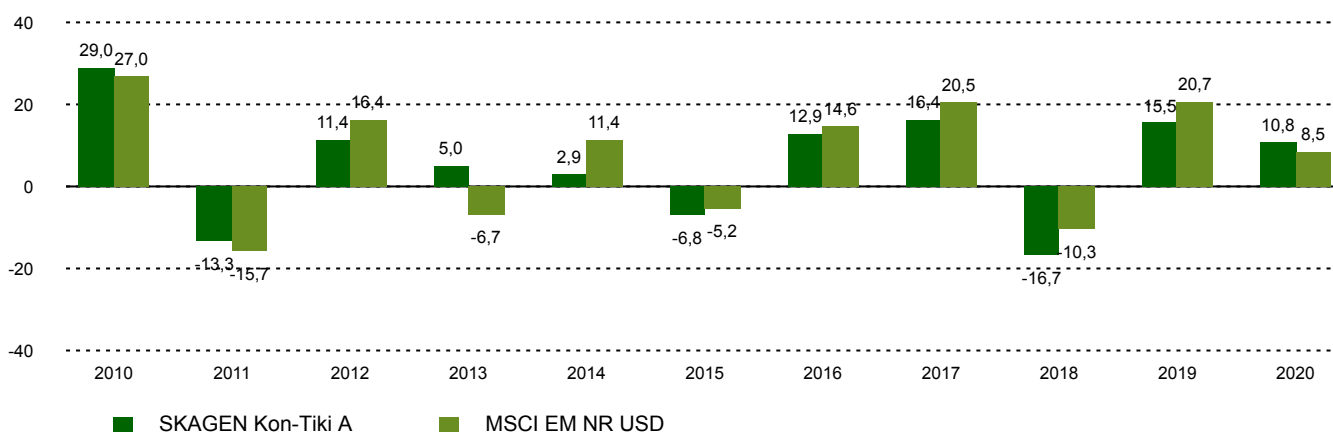
Commentaire de performance

Rising US treasury yields dampened the excitement over vaccine rollouts and commodity market strength. This has awakened fears of a reflationary cycle in the US combined with an asset market rotation which slowed the scale of capital inflows to EM. EM equities underperformed global markets in February after strong outperformance over the past two months. Ivanhoe Mines and Turquoise Hill were the fund's biggest positive contributors as copper exposure paid off in an environment of commodity strength and electric vehicle euphoria. Ping An Insurance strength comes on the back of an improved outlook. There are expectations of a gradual recovery in 2021 after the insurance business weakened on the back of Covid-19 last year. Brazilian grocery retailer GPA also performed well as they are spinning off their highly regarded cash-and-carry business. LG Electronics reverted a little after recent strength on concerns of the restructuring plan involving the loss-making mobile phone division. We sold out of Petrobras as uncertainty increased as a result of Bolsonaro's discontent with Petrobras' CEO and their fuel pricing policy. Increased government intervention is not only negative for Petrobras, but also for Brazil as a country. Our portfolio now consists of 48 holdings trading on 10x 2021e P/E and 1.0x P/B, which is considerably lower than the EM index at 16x and 2.2x respectively.

Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	1,5%	0,5%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	5,6%	4,8%
Année dernière	31,3%	23,7%
3 dernières années	4,4%	6,5%
5 dernières années	10,2%	12,7%
10 dernières années	4,0%	5,8%
Depuis lancement	11,7%	8,0%

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	3,71	0,99
Turquoise Hill Resources	1,50	0,47
Ping An Insurance Group	7,09	0,43
Cia Brasileira de Distribuicao	3,40	0,27
WH Group Ltd	2,00	0,22

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
LG Electronics Inc	7,81	-0,71
Petroleo Brasileiro	1,55	-0,40
LG Chem Ltd	1,33	-0,22
Hyundai Motor Co	4,23	-0,17
X5 Retail Group NV	2,11	-0,16

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.

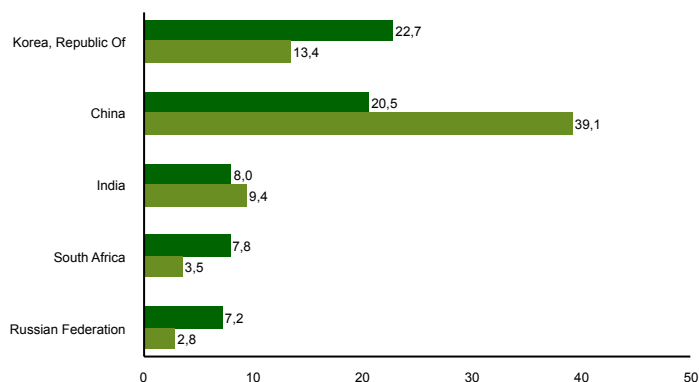
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	105,27 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2020)	2.22%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1584,33 EUR
Nombre de participations	48
Gestionnaire principal	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

Top dix principaux investissements

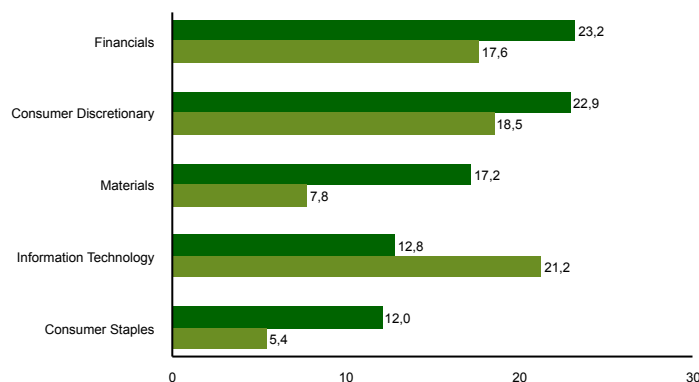
Nom	Secteur	Pays	%
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	7,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,8
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,2
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	5,7
UPL Ltd	Materials	India	4,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	4,2
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,0
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Denmark	3,4
Cia Brasileira De Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,3
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	2,9
Poids combiné des 10 principales positions			51,0

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.