

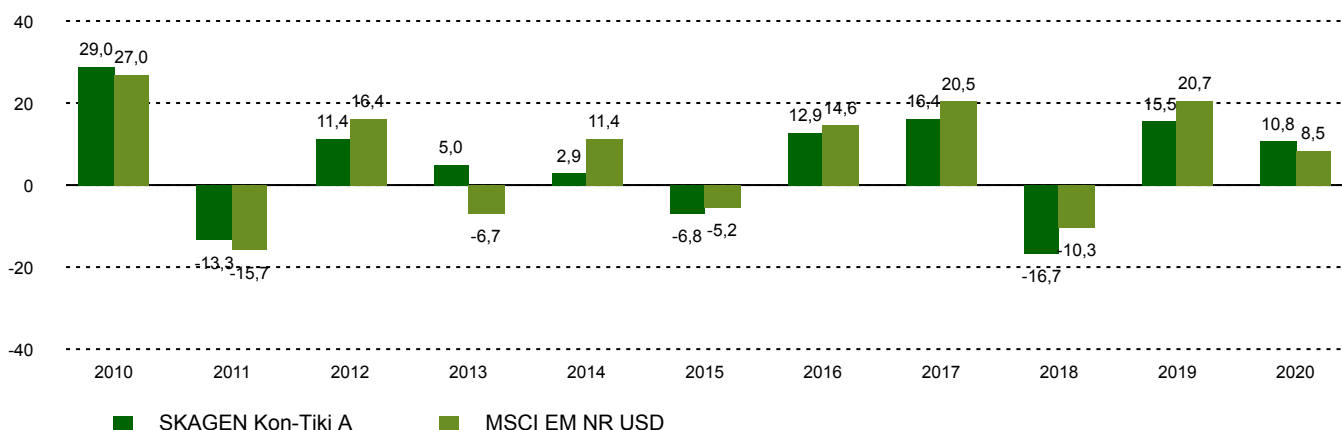
## Commentaire de performance

Emerging Markets equities continued to underperform Developed Markets as Chinese regulatory pressures resurfaced in the tutoring and private education sector. Coupled with continued scrutiny of internet and technology sector practices, investors re-assessed the risks associated with government intervention and overseas listing structures on former high-flying Chinese equities. Partly because of its value-oriented portfolio and relatively lower exposure to China, SKAGEN Kon-Tiki outperformed its benchmark. However, the fund's principal performance driver was continued good operating performance amongst many of the portfolio companies. Two of our Indian holdings, Tech Mahindra and UPL, rose on strong quarterly results driven by new order wins, healthy margins and encouraging outlooks. Mexican chemicals group Orbia also surprised positively as earnings from its upstream businesses benefited from a combination of strong demand and tight supply. Chinese internet company Alibaba suffered in line with the sector sell-off while Ping An also sold off as the market value of its separately listed subsidiaries fell and new business momentum remained weak. Unfortunately, land-based salmon farming company Atlantic Sapphire suffered another fish mortality event. We exited LX Holdings, which was recently spun out of LG Corp, and Chinese property services company Justbon, which was acquired by a competitor. The portfolio consists of 48 companies trading at less than 9x current year earnings and 1.1x price to book, representing a near 40% discount to the MSCI EM index.

## Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-5,6%	-6,7%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	6,9%	3,4%
Année dernière	35,4%	20,2%
3 dernières années	7,4%	7,5%
5 dernières années	7,1%	9,1%
10 dernières années	4,3%	5,6%
Depuis lancement	11,5%	7,8%

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Tech Mahindra Ltd	1,85	0,28
UPL Ltd	4,36	0,27
Orbia Advance Corp	2,72	0,21
Sberbank of Russia	3,37	0,18
Ivanhoe Mines Ltd	2,63	0,15

### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ping An Insurance Group Co	5,94	-0,63
Atlantic Sapphire ASA	2,38	-0,40
Alibaba Group Holding Ltd	3,09	-0,38
Hyundai Motor Co	4,28	-0,37
Suzano SA	3,40	-0,34

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.

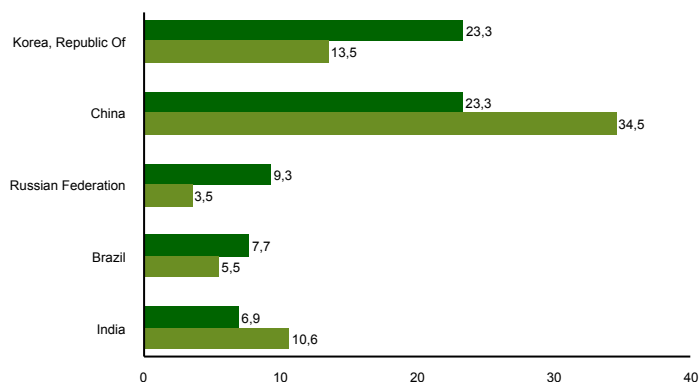
## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	106,61 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2020)	2.18%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1561,22 EUR
Nombre de participations	48
Gestionnaire principal	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

## Top dix principaux investissements

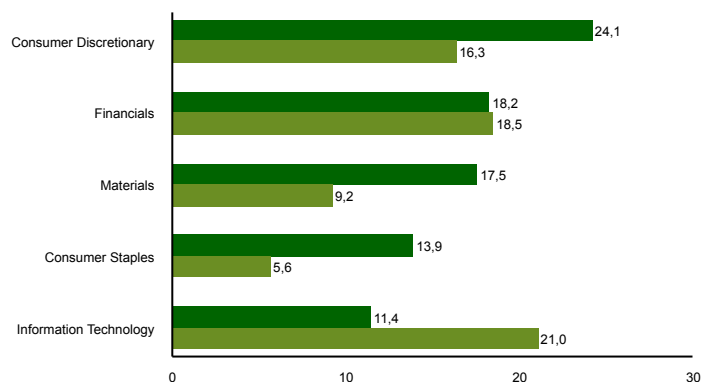
Nom	Secteur	Pays	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	5,9
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	5,1
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,3
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,2
UPL Ltd	Materials	India	4,1
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,5
Sendas Distribuidora SA	Consumer Staples	Brazil	3,4
Suzano SA	Materials	Brazil	3,3
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			44,9

## 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.