

Commentaire de performance

Emerging market equities underperformed developed markets as Chinese growth expectations were revised downwards following recent regulatory tightening. Inflationary pressures continued to build as energy prices rose further leading to monetary tightening in many emerging economies. Among the fund's contributors, Chinese internet companies rebounded on abating regulatory noise, which helped our recent investment in Alibaba and long-term holding Prosus. Copper producer Ivanhoe Mines also performed well as phase 1 production in its flagship Kamoakakula project in DRC ramps up and phase 2 expansion runs ahead of schedule. The main detractors were mostly recent high-flyers. LG Electronics continued to deliver strong top line growth, but the market is becoming increasingly concerned by margin headwinds due to rising commodity prices. We do not share these concerns, given LG's strong market positions and innovation pipeline. Margins also came under short-term pressure at Indian crop solutions company UPL, but we expect UPL to outperform its guidance as it continues to add value to farmers globally. The market sell-off last quarter and SKAGEN Kon-Tiki's underperformance during it, have left the portfolio trading at an unwarranted discount to our estimate of fair value and the opportunity-set available to us. As a result, we made no changes to the portfolio during the month and will patiently wait for the market to recognise its true value.

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.

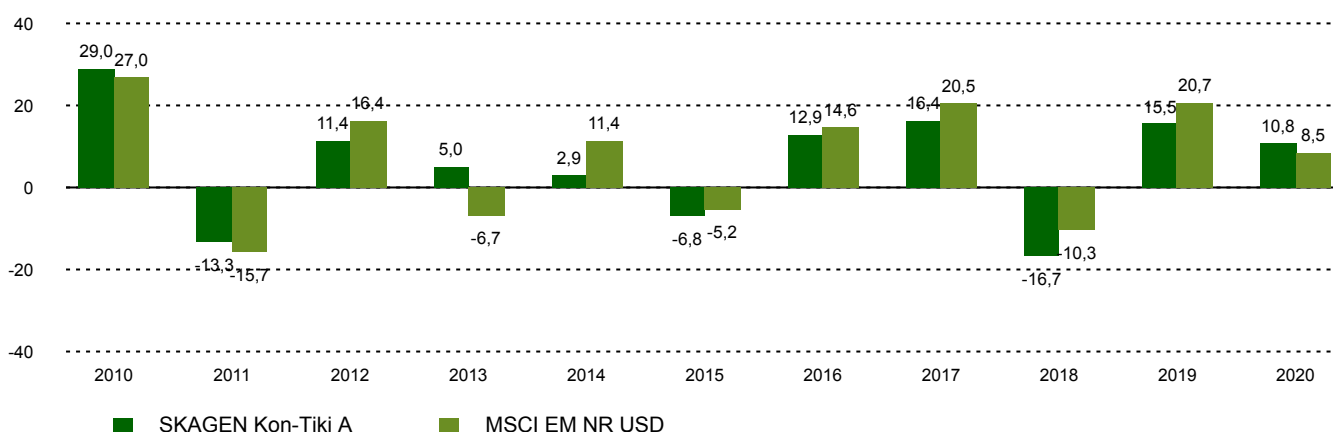
Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	1,2%	1,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	4,7%	5,4%
Année dernière	26,5%	18,2%
3 dernières années	9,8%	11,6%
5 dernières années	5,6%	8,2%
10 dernières années	5,1%	6,9%
Depuis lancement	11,2%	7,8%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	104,43 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)	1486,52 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Prosus NV	4,18	0,29
Alibaba Group Holding	3,54	0,29
Ivanhoe Mines Ltd	1,73	0,29
Atlantic Sapphire ASA	1,25	0,26
Magnit PJSC	2,25	0,12

Les plus grands détracteurs

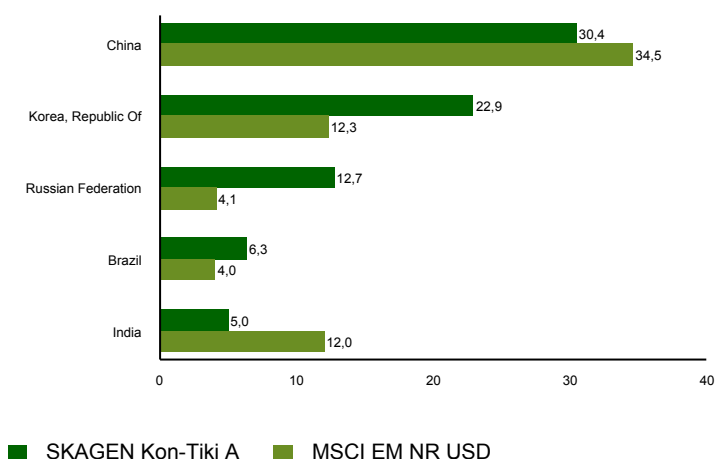
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Sendas Distribuidora SA	3,04	-0,84
Suzano SA	3,01	-0,52
Samsung Electronics Co	3,65	-0,39
LG Electronics Inc	6,76	-0,31
Turquoise Hill Resources Ltd	1,33	-0,24

Basé sur rendements en NOK

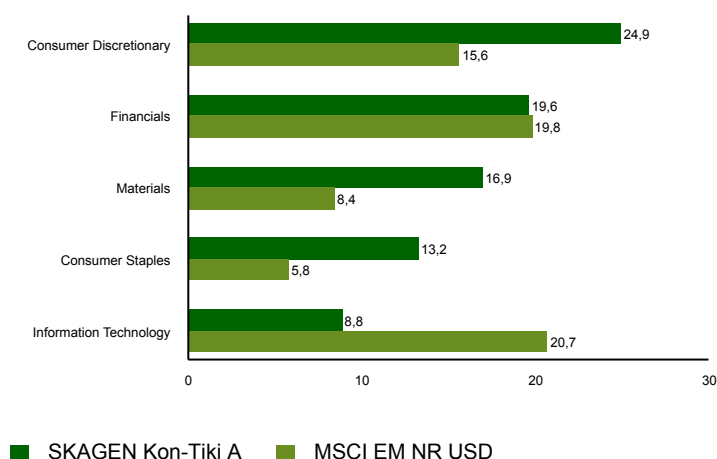
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,3
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	4,4
Cnooc Ltd	Energy	China	4,3
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	4,3
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,0
UPL Ltd	Materials	India	3,9
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	3,7
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,7
X5 Retail Group NV	Consumer Staples	Russian Federation	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			44,8

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.