

Commentaire de performance

Global equities ended down for the month, shaken by the emergence of the Omicron variant combined with hawkish remarks by Fed Chair Powell. The tightening bias persisted in EMs, with countries from South Korea to Peru hiking rates. EM underperformed global markets, as they were also affected by USD strengthening and collapsing commodity prices on increased risk perception. Within EM, cyclicals trailed defensive stocks by the biggest margin since March 2020. For Kon-Tiki, stock specifics led to underperformance. Alibaba was down on disappointing results and continued concern around the regulatory outlook. Russian grocery retailer X5 reverted despite robust results, while Brazilian grocery retailer Sendas gave back recent gains as struggling Brazilian consumers are downtrading to cheaper formats. On the positive side, Suzano benefited from an improved short-term outlook in pulp markets while Chilean Vina Concha Y Toro saw their premiumisation strategy start to bear fruit. Copper producer Turquoise Hill gained as negotiations continue with the Mongolian government and majority owner Rio Tinto. We made only minor portfolio adjustments in November, most notably exiting Sabanci. The portfolio now trades at a very attractive 7x 2022e P/E and 0.9x P/B, which is considerably lower than both the MSCI EM and DM index at 12.5/1.8x and 18/2.8x, respectively.

Performance historique

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

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité, principalement dans les économies émergentes.

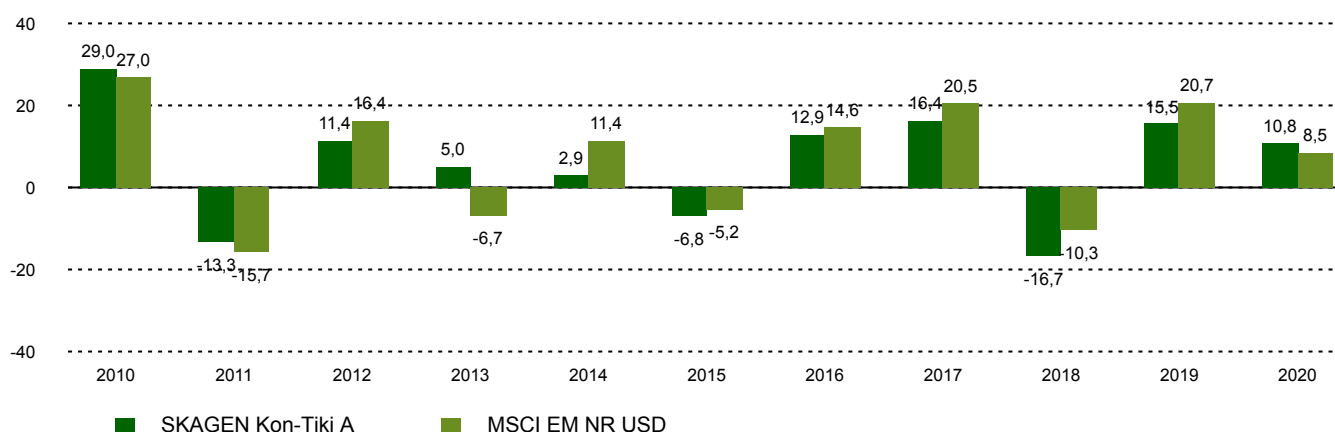
L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible.

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	99,41 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)	1428,84 EUR
Nombre de participations	52
Gestionnaire principal	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Suzano SA	3,13	0,65
Vina Concha y Toro SA	1,21	0,36
Turquoise Hill Resources	1,25	0,31
Ping An Insurance Group	6,47	0,26
Media Nusantara Citra Tbk PT	1,49	0,19

Les plus grands détracteurs

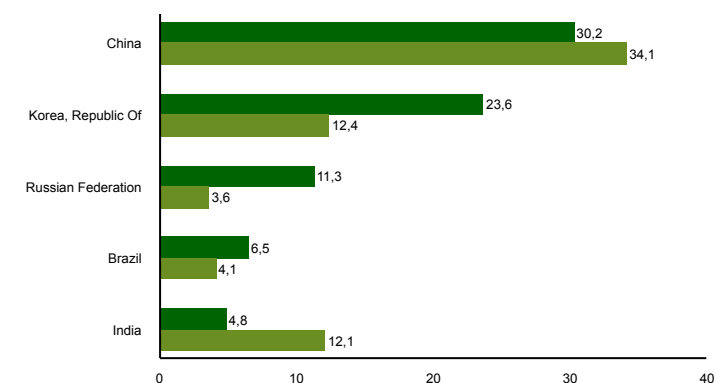
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Alibaba Group Holding	3,26	-0,50
X5 Retail Group NV	3,04	-0,37
Sendas Distribuidora SA	2,60	-0,26
LG Chem Ltd	2,13	-0,25
Sberbank of Russia PJSC	4,12	-0,24

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

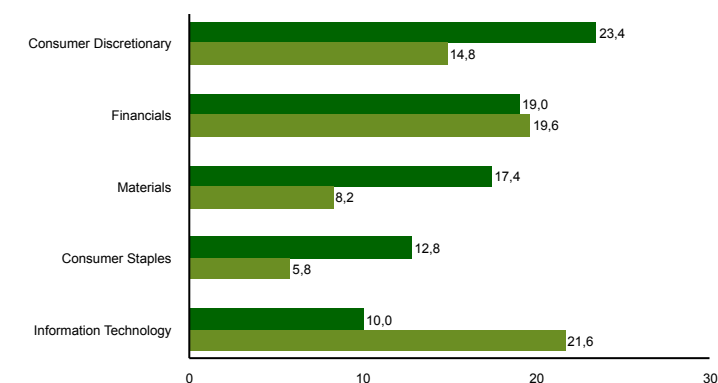
Nom	Secteur	Pays	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,7
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,6
Cnooc Ltd	Energy	China	4,2
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,1
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,9
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	3,9
UPL Ltd	Materials	India	3,8
Suzano SA	Materials	Brazil	3,3
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	Information Technology	Taiwan, Province Of China	2,7
Poids combiné des 10 principales positions			44,2

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.