

INFORMATION IMPORTANTE : Ceci est un contenu de communication marketing. Il ne doit pas être perçu comme une recommandation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant toute souscription, nous vous encourageons à lire le prospectus du fonds et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) qui sont disponibles sur www.skagenfunds.fr et auprès de nos distributeurs.

Commentaire de performance

Most market indices globally posted a strong rebound during October, in particular the US. Emerging Market equities fell, however, largely due to weakness in Chinese and Taiwanese equities after Xi Jinping's inauguration. SKAGEN Kon-Tiki outperformed its benchmark in October and is ahead of benchmark year to date. Our top contributors were X5, Suzano and Samsung. Russian-listed retailer X5 appreciated due to a fair value adjustment from zero to last price traded. Brazilian pulp producer Suzano delivered better than expected Q3 results on resilient pulp prices and a welcome share buyback program. While Samsung Electronics still faces a challenging market, there are signs that the memory cycle could reach the bottom next year and the company could strengthen its market position during the downturn. Our top detractors were Ping An, Prosus and WH Group, all of which are directly and indirectly exposed to the Chinese market turmoil. Ping An has been weak as Covid restrictions continue to curb activity. Prosus fell on the back of its exposure to Tencent, where investors are increasingly concerned about regulatory risk. We exited two positions in October, namely Mahindra & Mahindra as the share price reached our fair value estimate and Turquoise Hill Resources following Rio Tinto's takeover offer. The portfolio trades on around 5x 2022 earnings and 0.7x price to book; approximately half the valuation of the EM index. We believe that the portfolio offers an attractive risk/reward proposition almost regardless of macro backdrop.

Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-1,3%	-4,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-18,7%	-18,8%
Année dernière	-20,8%	-19,2%
3 dernières années	-1,1%	-0,5%
5 dernières années	-2,3%	0,1%
10 dernières années	1,8%	3,6%
Depuis lancement	9,4%	6,3%

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. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. Le fonds a un profil de risque 6. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	82,66 EUR
Frais de gestion fixes	2.00% + performance fee*
Ratio du total des frais (2021)	1.67%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1189,30 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Fredrik Bjelland
	Cathrine Gether

*Commission de performance de 10,00% calculée quotidiennement et prélevée annuellement si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence. La commission de gestion totale perçue représente un maximum de 4,00% par an et un minimum de 1,00% par an. La commission de performance peut être perçue même si les parts du fonds se sont dépréciées si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence.

Performance dix dernières années



Les rendements historiques ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des frais de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Il existe un risque lié à l'investissement dans le fonds en raison de des mouvements du marché, de l'évolution des devises, du niveau des taux d'intérêt, des conditions économiques, sectorielles et propres aux entreprises.

Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Suzano SA	3,95	0,63
Samsung Electronics Co	5,76	0,46
TotalEnergies SE	4,77	0,45
Sendas Distribuidora SA	3,06	0,34
Shell PLC	5,30	0,28



Les plus grands détracteurs

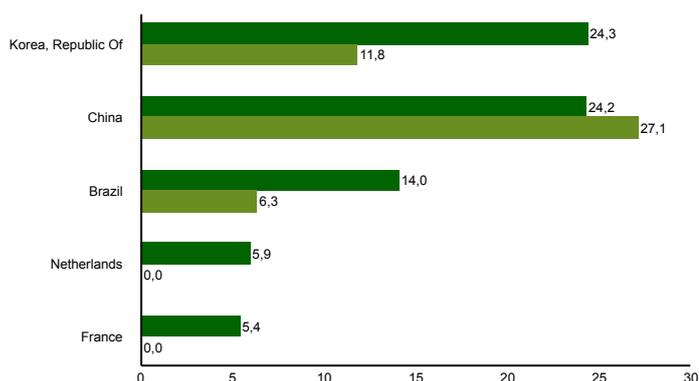
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ping An Insurance Group	6,16	-1,45
Prosus NV	3,05	-0,71
WH Group Ltd	2,58	-0,66
Naspers Ltd	2,64	-0,62
Alibaba Group Holding	2,26	-0,62

Les pondérations indiquées représentent la moyenne sur la période. Basé sur rendements en NOK.

Top dix principaux investissements

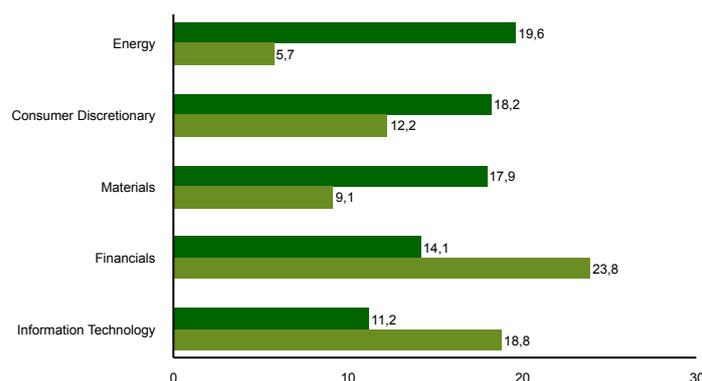
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	6,8
Shell PLC	Energy	Netherlands	5,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	5,6
TotalEnergies SE	Energy	France	5,4
Cnooc Ltd	Energy	China	5,1
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,1
Suzano SA	Materials	Brazil	4,6
UPL Ltd	Materials	India	4,1
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,5
Sendas Distribuidora SA	Consumer Staples	Brazil	3,3
Poids combiné des 10 principales positions			49,3

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Toutes les informations sont basées sur les données les plus récentes disponibles. Sauf indication contraire, les données de performance concernent les unités de classe A, net de frais. Montant du patrimoine sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. SKAGEN AS n'assume pas la responsabilité des pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension de ce rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent être propriétaires de titres émis par des sociétés qui sont mentionnées dans ce rapport ou qui font partie du portefeuille d'un fonds. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert., 75206 Paris Cedex 13, France.



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway