

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](http://www.skagenfunds.fr) et auprès de nos distributeurs.

## Commentaire de performance

November was generally a strong month for equities as the Fed signalled a slower pace of rate hikes, lowering the US yield curve. Emerging Market equities significantly outperformed Developed Markets mainly because investors priced in an earlier than expected easing of China's "zero-covid" policies. SKAGEN Kon-Tiki outperformed during the month and is ahead of benchmark year to date. Our top contributors in November were Ping An, Prosus and Naspers, all of which are exposed to the China equities rally. Chinese financial conglomerate Ping An traded up 46% as it should benefit from a re-opening, both operationally and through its investment book. Holding companies Prosus and Naspers both have significant exposure to the Chinese gaming and entertainment company Tencent which was up over 30%. Our main detractors in the month were GPA, Raizen and Suzano, all listed in Brazil, a market which was down following Lula's win and subsequent investor concerns regarding his fiscal spending plan. Food retailer GPA reported weak quarterly figures because of difficulties passing on inflation and higher logistics costs. We made three new investments in November, namely Banco do Brasil, Taiwanese semiconductor foundry TSMC and our former holding Vietnam Opportunity Fund. The portfolio trades on around 6x 2022 earnings and 0.8x 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	11,0%	10,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-9,7%	-10,5%
Année dernière	-7,7%	-9,7%
3 dernières années	2,3%	2,4%
5 dernières années	0,3%	2,5%
10 dernières années	2,8%	4,5%
Depuis lancement	9,9%	6,8%

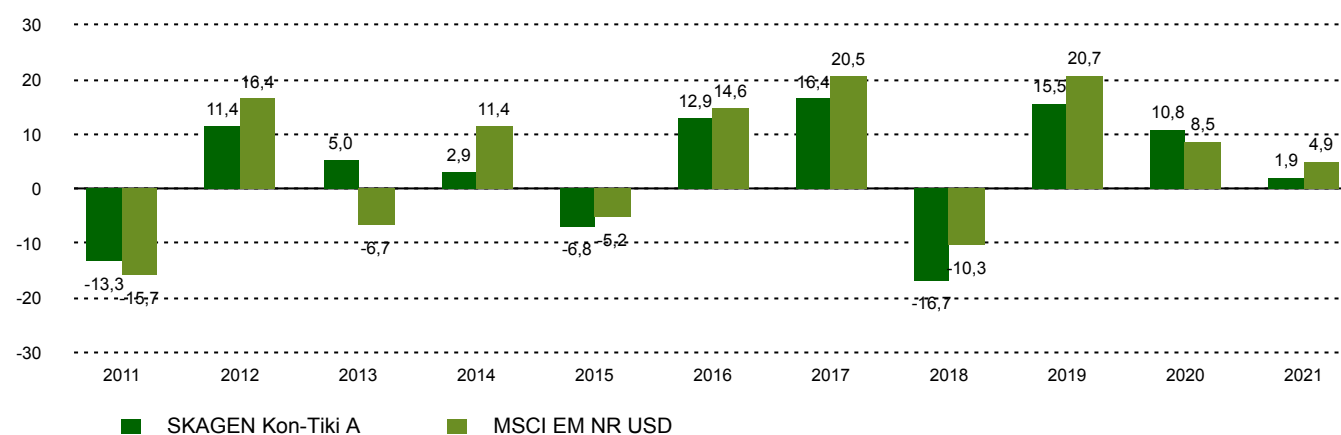
Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité, principalement dans les économies émergentes. L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible. Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans. Les souscriptions 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	91,78 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)	1311,26 EUR
Nombre de participations	48
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 (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,21	2,08
Prosus NV	3,31	1,14
Naspers Ltd	2,90	1,04
LG Electronics Inc	5,32	0,97
Ivanhoe Mines Ltd	2,78	0,60



## Les plus grands détracteurs

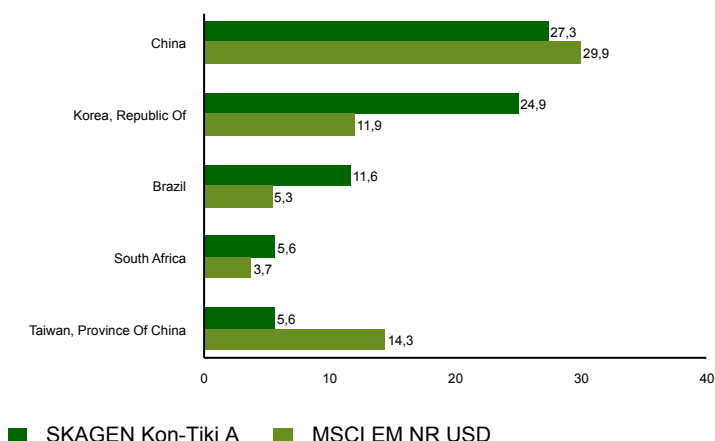
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Cia Brasileira de Distribuicao	1,54	-0,24
Raizen SA	1,93	-0,19
Media Nusantara Citra Tbk PT	1,54	-0,13
Suzano SA	4,06	-0,13
Sendas Distribuidora SA	3,04	-0,11

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

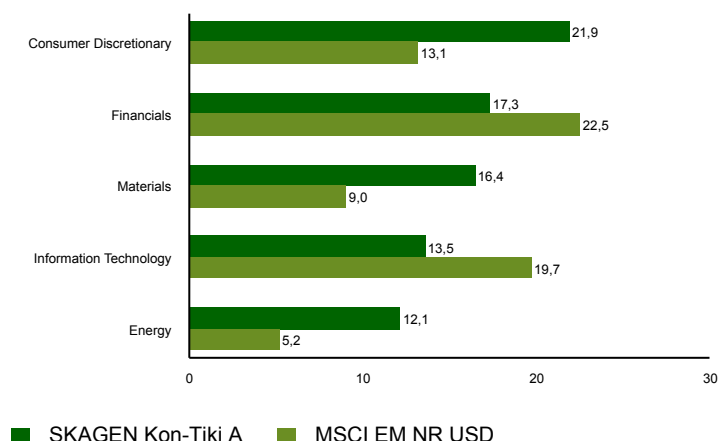
## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	6,9
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	6,7
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,5
Cnooc Ltd	Energy	China	4,8
UPL Ltd	Materials	India	3,8
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	3,8
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	3,6
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,4
Suzano SA	Materials	Brazil	3,4
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			45,1

## Exposition géographique (top 5)



## Exposition sectorielle (top 5)



## 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