

Toutes les données en EUR au 31.07.2017, sauf indication contraire.

Commentaire de performance

Avec la saison des résultats bien en cours, les attentes des marchés émergents sont à nouveau élevées. Cela a permis aux marchés émergents à surpasser les marchés développés en juillet. Tout de même, les fluctuations de devises, avec un dollar plus faible, ont affecté négativement la performance absolue du fond. Naspers a fortement contribué à l'optimisme de croissance de Tencent (Naspers détient 33% de Tencent). Les tendances positives dans les autres actifs de Naspers, y compris la consolidation et les swaps d'actifs, nous rend optimistes. GPA, le principal détaillant alimentaire au Brésil, a aussi été un grand contributeur après avoir signalé des résultats positifs, indiquant que le redressement est en cours. L'anticipation de mauvais résultats de Hyundai Motor a été confirmée et c'est devenu le détracteur majeur pour le mois. Les résultats ont été affecté par des faibles ventes en Chine et aux US en particulier. Le fonds a quitté Bharti Airtel après une forte reprise à la suite d'un environnement opérationnelle améliorée. Les 35 principales participations représente 85% du fond. Évalué à une moyenne pondérée de 17e P/E de 11.3x contre 13.5x pour l'index de référence. La hausse moyenne pondérée des prix cibles est environ 30%.

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.

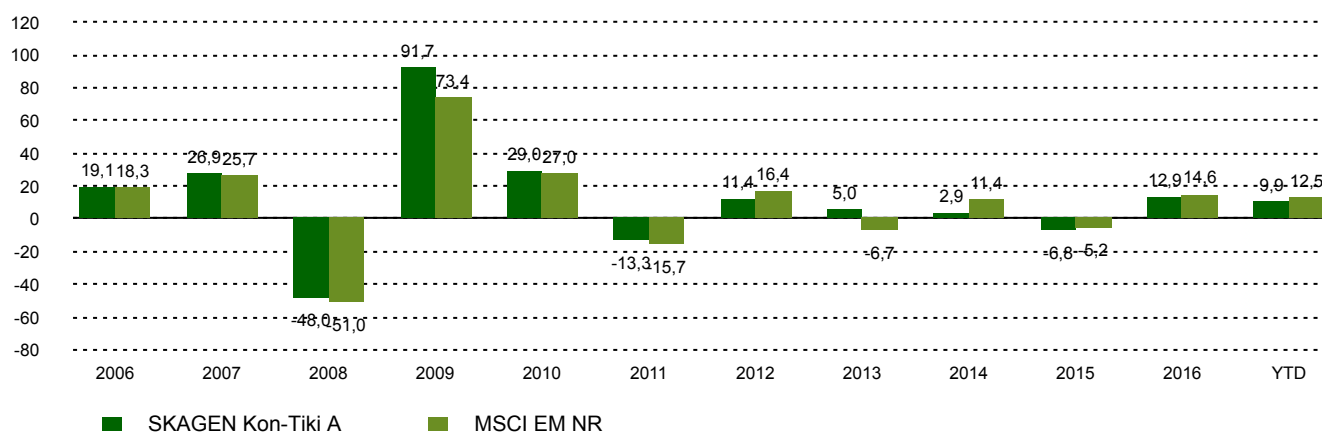
Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Last Month	1,2%	2,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	9,9%	12,5%
Année dernière	16,5%	18,6%
3 dernières années	3,3%	6,9%
5 dernières années	4,7%	5,7%
10 dernières années	4,6%	3,5%
Depuis lancement	13,3%	8,0%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	88,30 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2016)	1.81%
Indice de référence	MSCI EM NR
Actifs sous gestion (mio)	3489,55 EUR
Nombre de participations	52
Gestionnaire principal	Knut Harald Nilsson

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Naspers	4,94	0,30
Cia Brasileira de Distribuicao	2,51	0,28
Rumo Logistica Operadora	1,56	0,27
Banrisul	2,59	0,25
Cosan Ltd	2,82	0,21



Les plus grands détracteurs

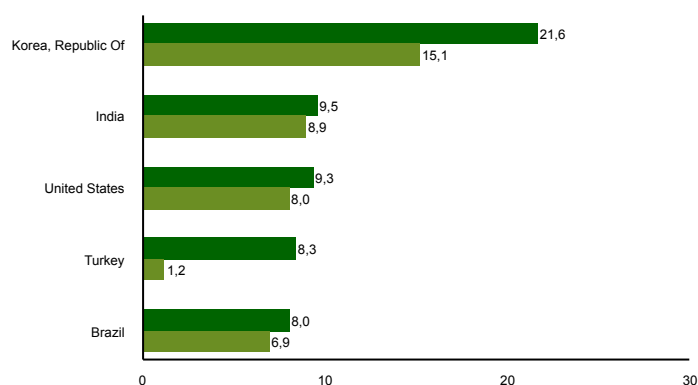
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hyundai Motor	7,61	-0,96
LG Electronics	2,59	-0,46
Sabancı Holding	4,62	-0,34
Ericsson	1,61	-0,27
Richter Gedeon	3,46	-0,21

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

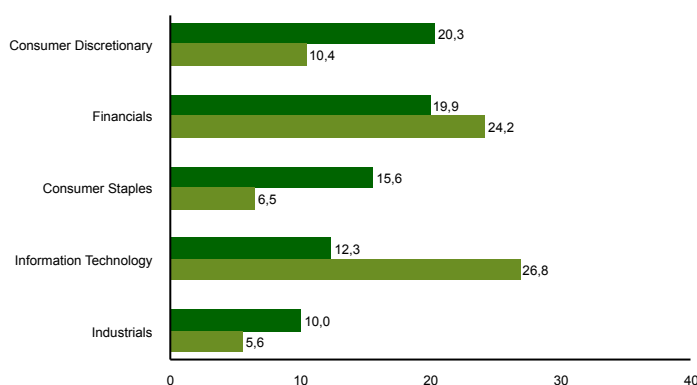
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,15
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,86
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,95
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	4,25
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,98
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	3,73
State Bank of India	Financials	India	3,38
Richter Gedeon	Health Care	Hungary	3,18
Cosan	Consumer Staples	United States	2,74
SBI Holdings	Financials	Japan	2,71
Poids combiné des 10 principales positions			42,94

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

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. 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 ou nos représentants locaux. En France, les souscriptions et rachats peuvent être effectués par le biais des intermédiaires suivants: 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.