

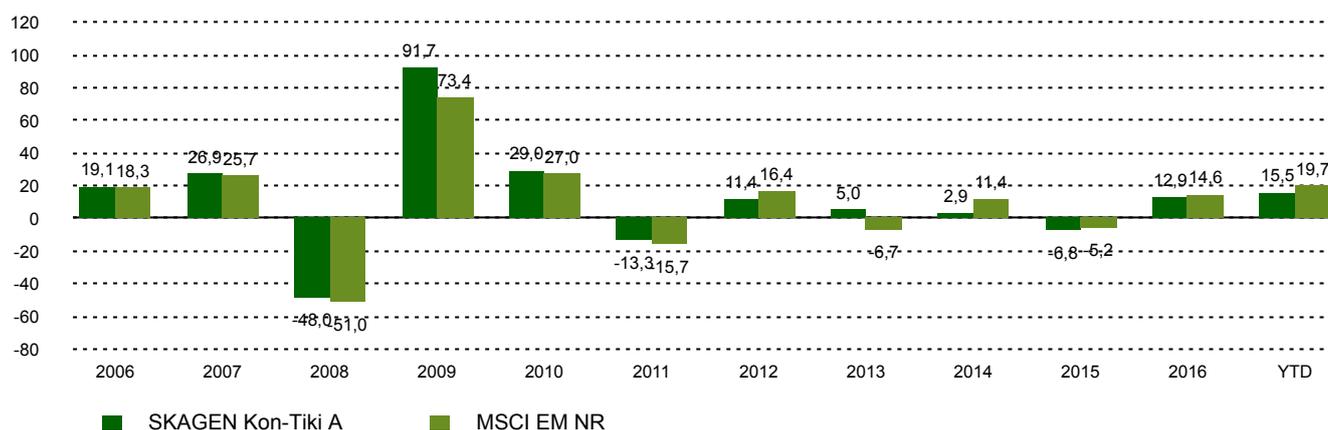
## Commentaire de performance

Le mois d'octobre était un autre mois fort pour les marchés émergents et SKAGEN Kon-Tiki a surperformé son indice de référence. 2017 a été caractérisée par un afflux dans les fonds ME (USD 72 milliards YTD) et un rattrapage continu des marchés développés. C'était satisfaisant de voir quelques une des positions principales en Corée (Samsung Electronics, Hyundai Motor et LG Electronics) faire une contribution significativement forte pendant le mois, suite à des résultats positifs ou des améliorations des bénéfiques. Le fonds a aussi gagné sur la recapitalisation du système bancaire indien à travers notre position dans State Bank of India. Naspers a continué à performer sur le dos de leur exploitation dans Tencent, et notre nouvelle position dans Gree Electronics a aussi contribué positivement. Les détracteurs principaux en octobre étaient Branisul et X5 Retail, malgré le fait qu'ils ont été des contributeurs positifs pendant l'année. Nous avons initié 2 nouvelles positions (Hollysys et Lenta) en octobre et nous avons consolidé le portefeuille en quittant une portion de petites positions. Nos 35 positions principales représente 86% du fonds et sont actuellement valorisé à 12.2x les bénéfices de 2017 et 1.1x valeur comptable contre 14.1x et 1.8x respectivement pour le MSCI EM. Malgré la performance récente du fonds, nous voyons une hausse pondérée de 27% à notre portefeuille.

## Performance historique

| Période                      | SKAGEN Kon-Tiki A | Indice de référence |
|------------------------------|-------------------|---------------------|
| Dernier mois                 | 5,5%              | 4,8%                |
| Cumul annuel jusqu'à ce jour | 15,5%             | 19,7%               |
| Année dernière               | 17,0%             | 19,0%               |
| 3 dernières années           | 6,2%              | 8,3%                |
| 5 dernières années           | 6,0%              | 7,1%                |
| 10 dernières années          | 4,3%              | 2,8%                |
| Depuis lancement             | 13,4%             | 8,3%                |

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

| Nom                 | Poids (%) | Contribution (%) |
|---------------------|-----------|------------------|
| Samsung Electronics | 8,19      | 1,03             |
| Hyundai Motor Co    | 6,86      | 0,99             |
| State Bank of India | 2,85      | 0,68             |
| Naspers Ltd         | 4,84      | 0,65             |
| LG Electronics      | 2,99      | 0,39             |

### Les plus grands détracteurs

| Nom               | Poids (%) | Contribution (%) |
|-------------------|-----------|------------------|
| Banrisul          | 2,74      | -0,35            |
| X5 Retail Group   | 4,34      | -0,25            |
| Golar LNG Ltd     | 2,24      | -0,13            |
| Indosat Tbk       | 1,44      | -0,03            |
| Massmart Holdings | 0,40      | -0,02            |

Basé sur rendements en NOK

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.

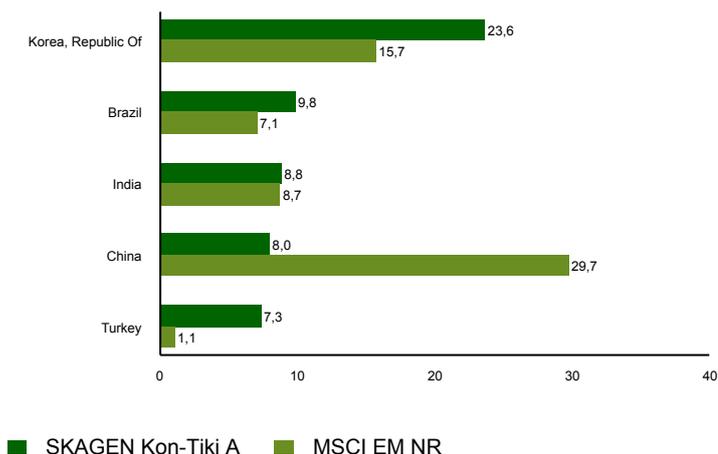
## Aperçu du fonds

|                                 |                           |
|---------------------------------|---------------------------|
| Genre                           | Actions                   |
| Domicile                        | Norvège                   |
| Date de lancement               | 05.04.2002                |
| Catégorie Morningstar           | Actions Marchés Emergents |
| ISIN                            | NO0010140502              |
| VL                              | 92,85 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)       | 3439,74 EUR               |
| Nombre de participations        | 51                        |
| Gestionnaire principal          | Knut Harald Nilsson       |

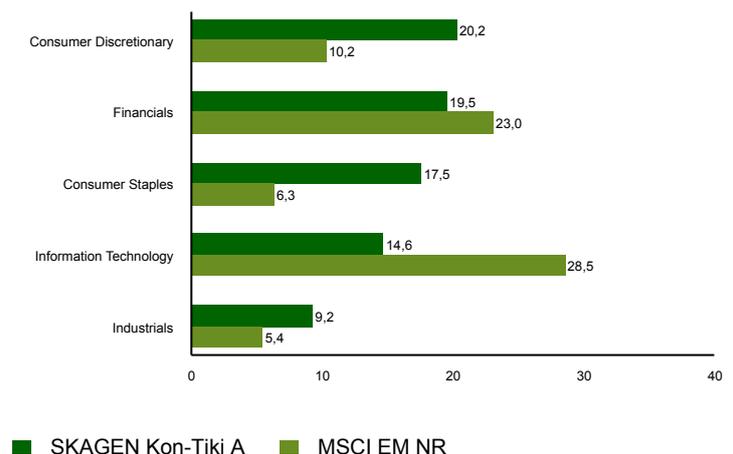
## Top dix principaux investissements

| Nom  | Secteur                | Pays               | %    |
|--|------------------------|--------------------|------|
| Samsung Electronics                        | Information Technology | Korea, Republic Of | 8,2  |
| Hyundai Motor                              | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 7,1  |
| Naspers                                    | Consumer Discretionary | South Africa       | 4,6  |
| X5 Retail Group                            | Consumer Staples       | Russian Federation | 4,0  |
| Haci Omer Sabanci Holding                  | Financials             | Turkey             | 3,8  |
| Mahindra & Mahindra                        | Consumer Discretionary | India              | 3,5  |
| Richter Gedeon                             | Health Care            | Hungary            | 3,1  |
| LG Electronics                             | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 2,9  |
| Kinnevik                                   | Financials             | Sweden             | 2,8  |
| Cosan Ltd                                  | Consumer Staples       | Brazil             | 2,7  |
| Poids combiné des 10 principales positions |                        |                    | 42,8 |

## 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. 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.