

Toutes les données en EUR au 30.11.2017, sauf indication contraire.

## Commentaire de performance

Le rendement des marchés émergents a traîné derrière celui des actions mondiales en novembre. Le rendement fort des marchés émergents en 2017 est principalement due à la croissance des bénéficiaires, qui devrait dépasser 20% pour l'année. Les dernières sociétés dans le portefeuille ont rapporté leurs résultats trimestriels. Le constructeur de tracteur et d'automobile Mahindra & Mahindra a enregistré une forte croissance des résultats ; ils bénéficient d'une reprise de la demande rurale, qui représente 2/3 du profit. Notre société pharmaceutique hongroise, Richter Gedeon, a aussi livré des résultats solides et ont augmenté leurs objectifs annuels. Golar LNG était le grand contributeur positif. Nous voyons plusieurs catalyseurs à court terme avec la mise en place de deux projets FLNG. Le marché de transport LNG s'est aussi amélioré et n'est plus un détracteur. X5 Retail Group a continué à reculer après des marges faibles dans le troisième trimestre, mais nous pensons que ceci est temporaire. Nous avons pris profit sur SBI Holdings après une forte hausse. Notre portefeuille consiste maintenant de 48 entreprises avec les 35 principales représentant 85% des actifs. Cours/bénéfices pondérer pour 2018 est à 9,4x contre 12,7x le consensus pour le MSCI EM.

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.

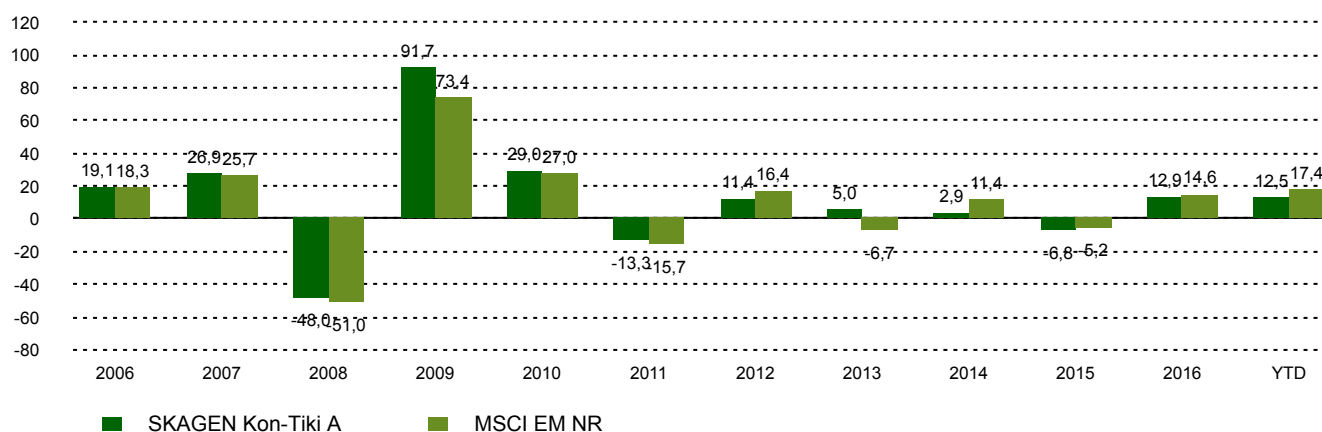
## Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-2,6%	-1,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	12,5%	17,4%
Année dernière	16,2%	18,4%
3 dernières années	5,1%	7,8%
5 dernières années	5,4%	6,5%
10 dernières années	4,9%	3,5%
Depuis lancement	13,2%	8,1%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	90,46 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)	3577,89 EUR
Nombre de participations	48
Gestionnaire principal	Knut Harald Nilsson

## Performance dix dernières années



## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Golar LNG Ltd	2,35	0,55
Naspers Ltd	4,59	0,55
Cosan Ltd	2,79	0,25
State Bank of India	2,65	0,18
Mahindra & Mahindra	3,73	0,18



### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
X5 Retail Group	3,85	-0,34
Banrisul	2,43	-0,27
Samsung Electronics	8,34	-0,24
Haci Omer Sabanci	3,83	-0,20
Cia Brasileira	2,54	-0,20

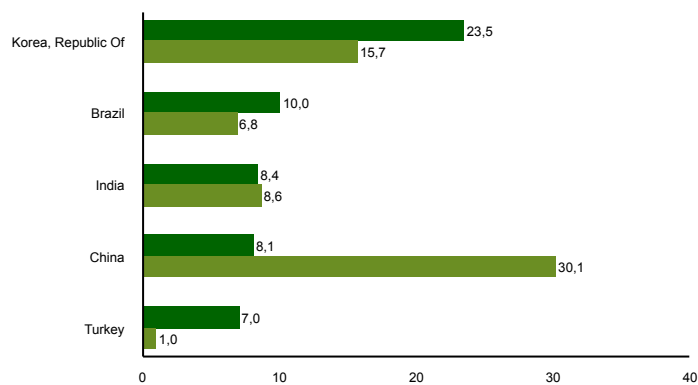
Basé sur rendements en NOK

Toutes les données en EUR au 30.11.2017, sauf indication contraire.

## Top dix principaux investissements

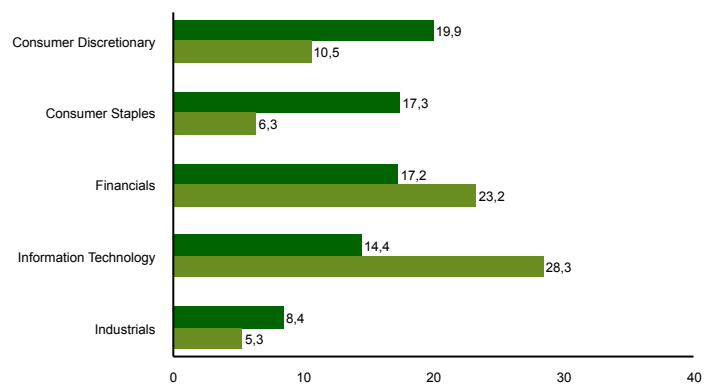
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,0
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,5
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	3,7
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,6
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	3,6
Cosan Ltd	Consumer Staples	Brazil	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	2,9
Richter Gedeon	Health Care	Hungary	2,9
Golar LNG	Industrials	United States	2,7
Poids combiné des 10 principales positions			41,7

## 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.