

Toutes les données en EUR au 31.01.2018, sauf indication contraire.

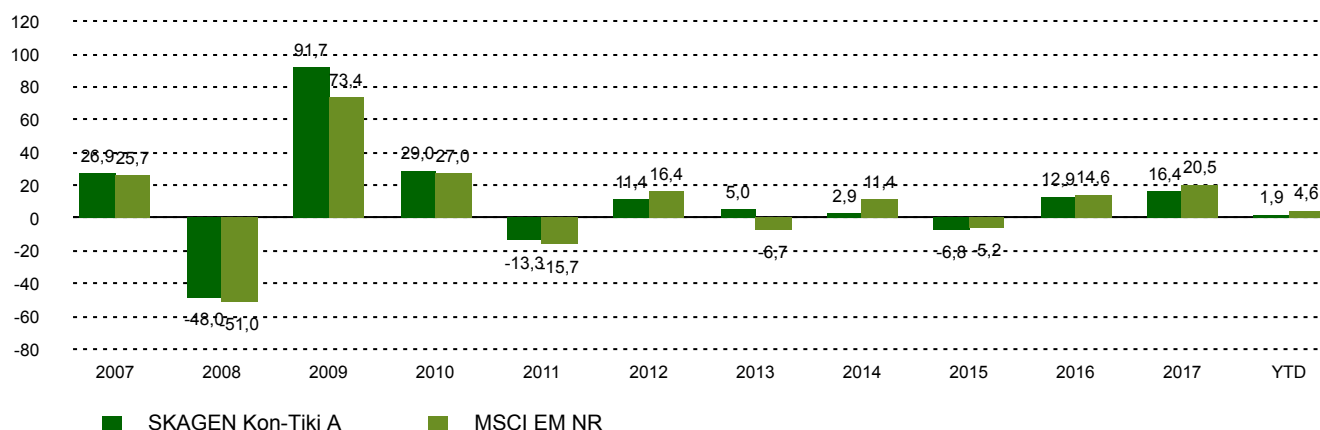
Commentaire de performance

Nous avons continué de bénéficier d'un environnement favorable aux marchés émergents en janvier, grâce à la croissance mondiale et au raffermissement des cours de matières premières. Nous avons réduit notre exposition sur certaines valeurs ayant récemment surperformé, notamment Tullow, Rumo, Bollere, Cosan et Gree Electric. Nous avons cédé Eczacibasi Ilac. Quatre nouvelles sociétés sont entrées dans le portefeuille : Sinotrans est le plus grand fournisseur de solutions de logistique intégrées en Chine, et offre une décote importante par rapport au reste du secteur. Aeroflot est le plus grand transporteur russe ; l'amélioration de son bilan et la reprise cyclique dont il bénéficie offrent un rapport risque/récompense attractif. Nous anticipons une réappréciation de Bank of China suite aux inquiétudes suscitées par l'accumulation de dette en Chine, et compte tenu du fait que la dégradation de la performance financière est en train de s'atténuer au regard d'un contexte économique amélioré. Enfin, Beijing Enterprise Water est l'un des principaux fournisseurs de services de protection de l'eau et de l'environnement en Chine. La récente augmentation de capital, associée à une amélioration de la qualité des revenus et à un point d'inflexion des flux de trésorerie, devrait conduire à une réappréciation. Nous continuons d'anticiper une hausse d'environ 30 % pour le portefeuille Kon-Tiki. Avec un ratio P/E inférieur à 10x les revenus 2018 et un ratio P/B de 1,1x, cela constitue une décote substantielle sur les ME (12x et 1,9x, respectivement).

Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	1,9%	4,6%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	1,9%	4,6%
Année dernière	13,5%	21,8%
3 dernières années	5,8%	8,2%
5 dernières années	5,9%	7,6%
10 dernières années	6,7%	5,7%
Depuis lancement	13,4%	8,5%

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Gree	3,51	0,75
AG Anadolu Grubu	2,19	0,38
Banrisul	2,94	0,34
Cosan Ltd	2,84	0,28
SHINEWAY PHARM	1,05	0,24

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
LG Electronics Inc	3,46	-0,50
Golar LNG Ltd	3,40	-0,46
Hyundai Motor	6,58	-0,38
Samsung Electronics	6,17	-0,33
Ericsson	2,54	-0,19

Basé sur rendements en NOK

L'art du bon sens

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

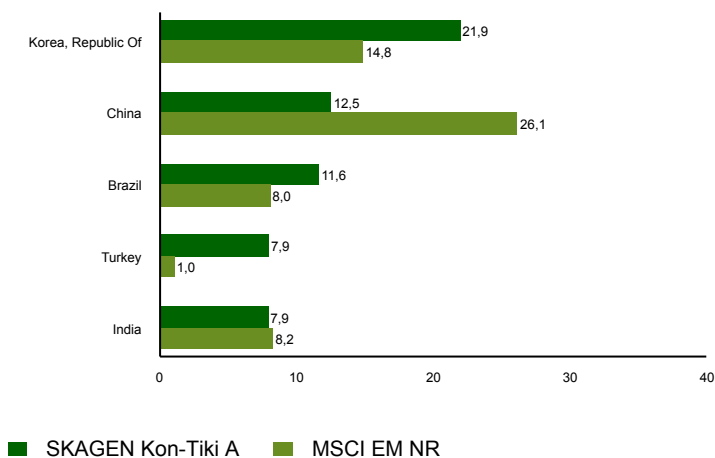
Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	95,28 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2017)	1.59%
Indice de référence	MSCI EM NR
Actifs sous gestion (mio)	2870,84 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Knut Harald Nilsson

Toutes les données en EUR au 31.01.2018, sauf indication contraire.

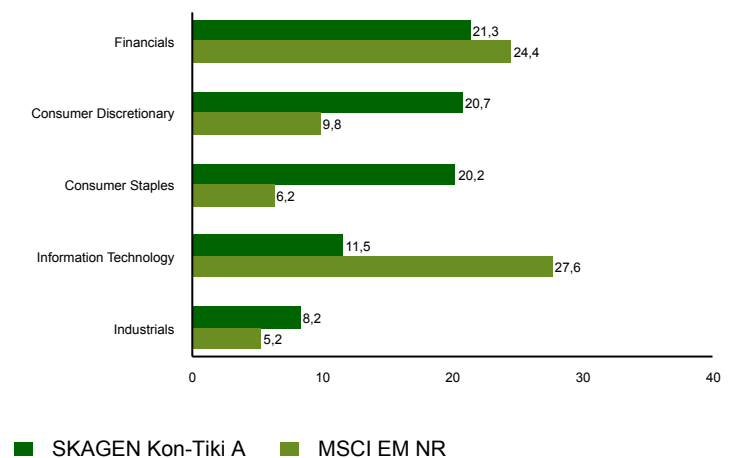
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,6
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,3
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,6
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	4,1
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	4,1
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	Consumer Staples	China	3,3
Banrisul	Financials	Brazil	3,3
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,2
Golar LNG	Industrials	United States	3,2
Cia Brasileira de Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			41,6

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.