

Toutes les données en EUR au 28.02.2018, sauf indication contraire.

## Commentaire de performance

La volatilité accrue des marchés constatée en janvier s'est poursuivie en février, la plupart des indices mondiaux enregistrant des rendements négatifs pour l'ensemble du mois. Soutenues par des entrées de capitaux robustes, les actions ME ont dégagé une performance supérieure à celle des titres de marchés développés. Le fonds Kon-Tiki enregistre une performance à peu près conforme à celle de son indice de référence, tirée notamment par la publication de résultats solides par la banque brésilienne Banrisul, un rebond du producteur de produits de médecine China Shineway et une bonne performance du fabricant d'équipements de télécommunications suédois Ericsson, dont l'activité se redresse suite à l'augmentation des prises de participation par l'investisseur activiste Cevian Capital. Les moins bonnes performances du portefeuille concernent la State Bank of India, CBD et Mahindra & Mahindra. Nous n'avons pas initié ou complètement cédé aucune position en février, nous avons en revanche continué à augmenter notre exposition sur des acquisitions récentes telles qu'Aeroflot, Sinotrans et Bank of China. Nous avons par ailleurs réduit un certain nombre de positions sur des sociétés performantes, notamment Gree, Banrisul et Johannesburg Stock Exchange. Le portefeuille reste valorisé de manière attractive, à 9,5x les revenus pour l'année 2018 et 1,0x la valeur comptable, contre 11,5x et 1,8x, respectivement, pour l'indice MSCI EM. La conviction demeure élevée avec 88 % du portefeuille sur nos 35 positions les plus importantes, avec une hausse pondérée de 33 %.

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.

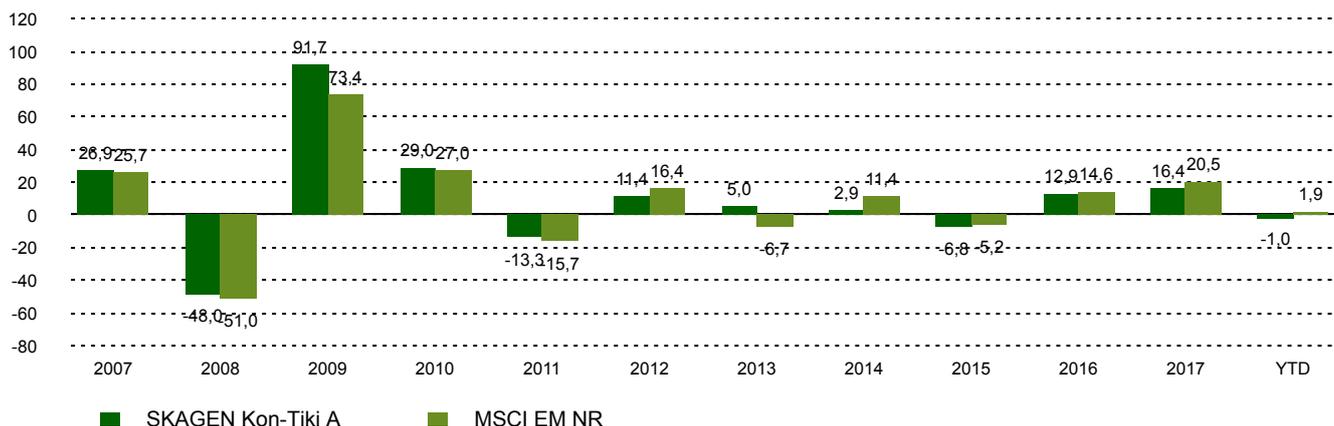
## Performance historique

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

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	92,63 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)	2871,17 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Knut Harald Nilsson

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Banrisul	3,33	0,33
SHINEWAY PHARM	1,48	0,22
Ericsson	2,57	0,17
JSE Ltd	1,02	0,12
Golar LNG Ltd	3,33	0,12

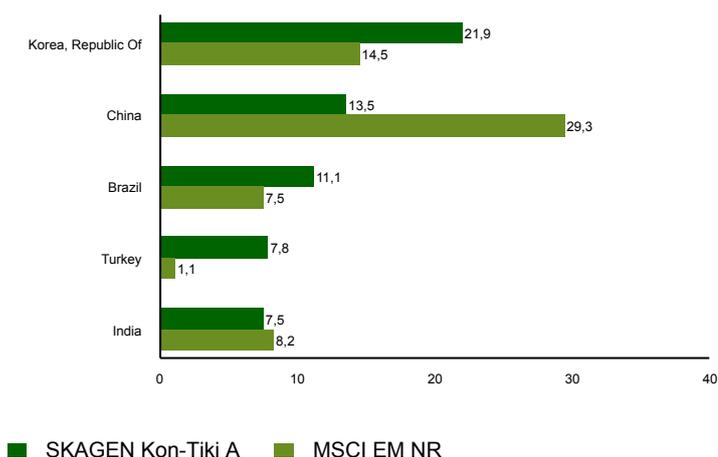
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
State Bank of India	2,57	-0,39
Cia Brasileira de Distribuicao	2,94	-0,32
Mahindra & Mahindra Ltd	4,14	-0,28
China Unicom Hong Kong Ltd	2,29	-0,28
Richter Gedeon Nyrt	2,11	-0,27

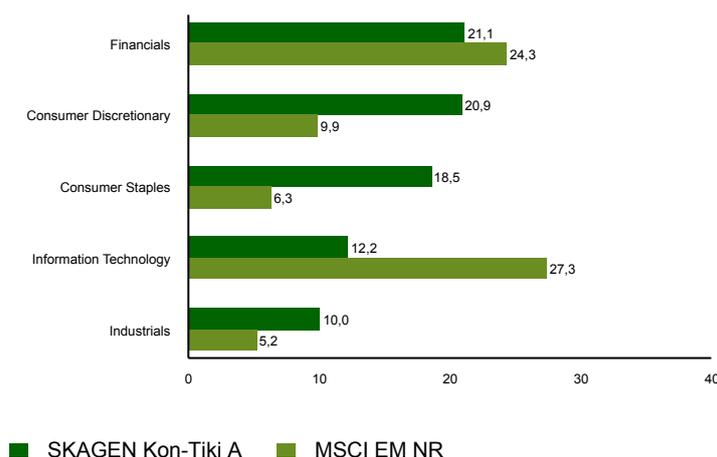
## Top dix principaux investissements

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	4,8
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	4,0
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	4,0
Golar LNG	Industrials	United States	3,4
Banrisul	Financials	Brazil	3,4
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,2
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,0
Cia Brasileira de Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	2,9
Poids combiné des 10 principales positions			41,4

## 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.