

Toutes les données en EUR au 31/05/2018, sauf indication contraire.

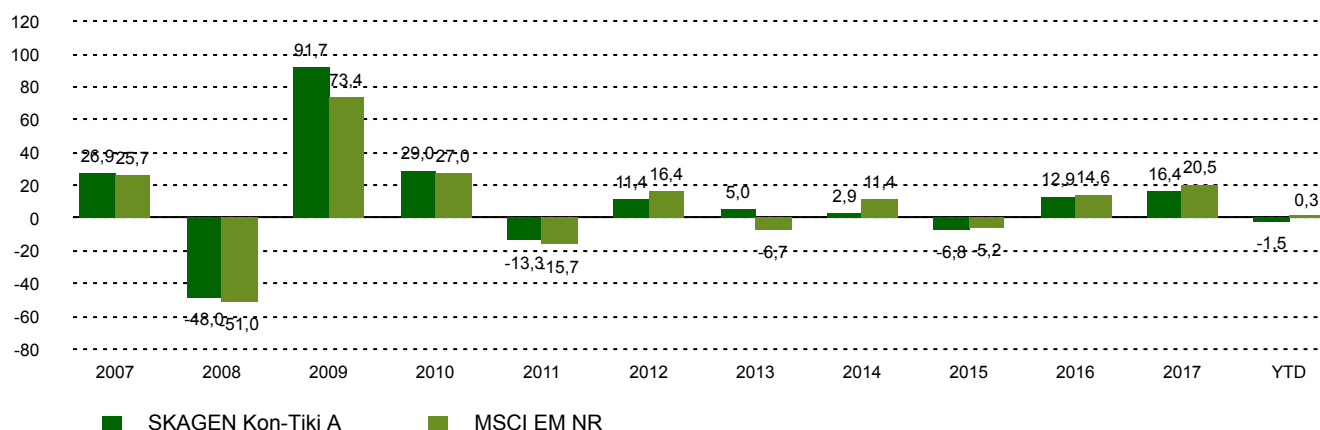
Commentaire de performance

SKAGEN Kon-Tiki a réalisé une performance robuste en avril, en termes absolus comme relatifs. Le titre Hyundai Motor enregistre une progression suite à l'entrée dans son capital de l'investisseur activiste Elliott, qui a exigé des améliorations sur les plans de l'allocation du capital et de la gouvernance. Mahindra continue de bénéficier de ventes solides, nourries par une reprise de la demande rurale. Golar LNG réalise une belle performance suite à la signature d'une lettre d'intention avec BP, portant sur une unité flottante de liquéfaction de gaz naturel. Indosat a en revanche annoncé des résultats décevants pour le premier trimestre 2018, en raison de mesures de rationalisation mais aussi d'un contexte concurrentiel plus agressif. De nouvelles sanctions prononcées contre la Russie ont conduit à une dépréciation du rouble, ce qui dégradé la valeur de nos avoirs russes. La faiblesse des marges du X5 Retail Group a également contribué négativement à la performance du fonds. Pour Aeroflot, la hausse des cours du pétrole et la baisse du rouble vont inévitablement peser sur les résultats. Nous avons cédé notre position sur Eczacibasi Yatirim, dont l'action reflétait la juste valeur compte tenu de sa structure. Nous avons cédé les titres Gree Electric Appliances et Bolloré en raison de problèmes environnementaux, sociaux et de gouvernance. Aujourd'hui constitué de 45 titres, le fonds reste focalisé sur ses meilleures idées, les 35 premiers représentent 90 % de ses actifs. La caractéristique de valeur est apparente et nous anticipons une hausse pondérée de 36 % sur deux ans.

Performance historique

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

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Borr Drilling Ltd	3,43	0,43
State Bank of India	2,35	0,25
Samsung SDI Co Ltd	2,11	0,20
Mahindra & Mahindra Ltd	4,44	0,18
Tullow Oil PLC	1,83	0,15

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hyundai Motor Co	6,89	-1,12
Banrisul	2,34	-0,58
Haci Omer Sabanci Holding AS	3,39	-0,47
LG Electronics Inc	3,38	-0,34
Golar LNG Ltd	4,35	-0,32

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

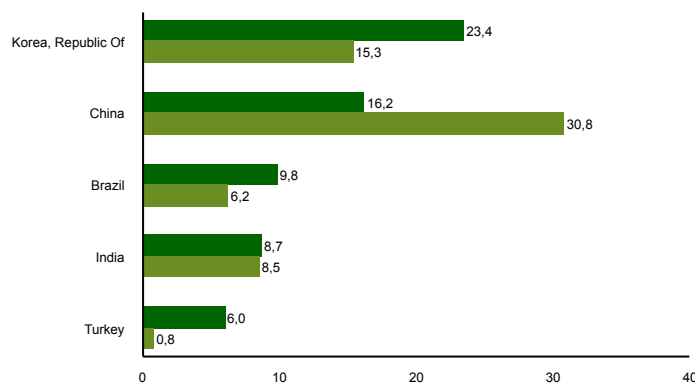
Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	92,12 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2017)	1.59%
Indice de référence	MSCI EM NR
Actifs sous gestion (mio)	2628,76 EUR
Nombre de participations	43
Gestionnaire principal	Knut Harald Nilsson

Toutes les données en EUR au 31/05/2018, sauf indication contraire.

Top dix principaux investissements

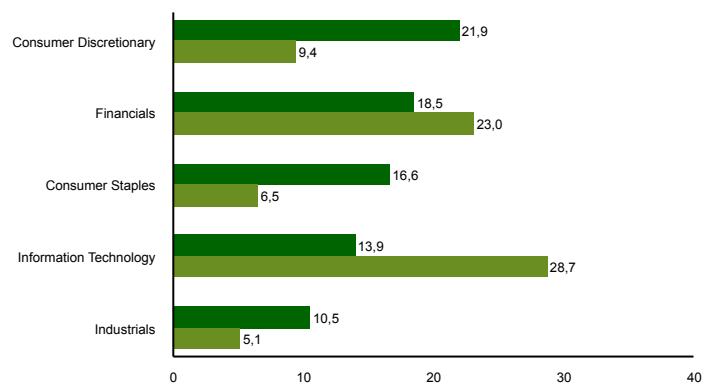
Nom	Secteur	Pays	%
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,7
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,7
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	4,9
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,7
Golar LNG	Industrials	United States	3,9
Borr Drilling	Energy	Norway	3,6
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,3
Cia Brasileira de Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,3
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	3,3
Ericsson	Information Technology	Sweden	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			43,4

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.