

Toutes les données en EUR au 31/07/2018, sauf indication contraire.

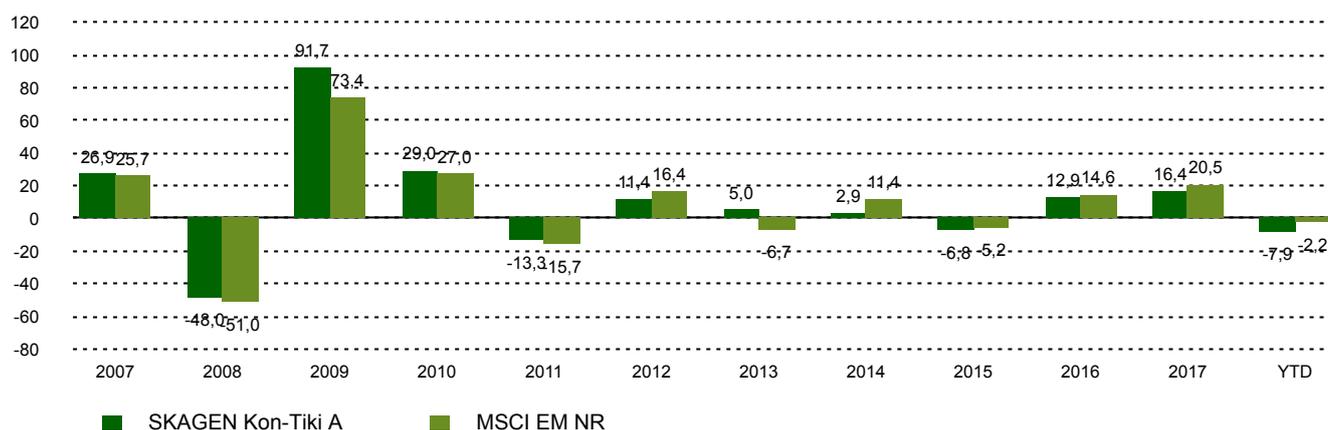
Commentaire de performance

Les actions des marchés émergents ont entamé un retour en force en juillet, mais ont continué à traîner les actions des marchés développés pendant que la menace d'une guerre commerciale et les répercussions du ralentissement en Chine pesaient sur l'appétit pour le risque des investisseurs. En addition, le risque politique accru continue de générer une faiblesse des devises dans des pays tels que la Turquie, qui a encore reculé au cours de mois. Cela s'est également reflété dans la performance de Kon-Tiki, qui a été pénalisée par notre participation dans Sabanci et Anadolu Grubu. Ayant progressé plus de 100% jusqu'à la fin du mois de juin, China Shineway Pharma a fortement chuté. Les actions chinoises dans le secteur médical ayant fait leur apparition suite à un scandale de vaccins impliquant des données de production falsifiées. Nous considérons que la pression à la vente sur la société est à tort et prévoyons que la société affichera une croissance des bénéfices de 40%+ en 2018. Du côté positif, le détaillant brésilien CBD a enregistré de bons résultats grâce à l'accélération de la croissance des ventes, pendant que Banrisul s'est réévalué dans un marché fort. State Bank of India a profité d'un nettoyage des bilans qui a fait augmenter les attentes. Nous n'avons pas enregistré de nouvelles positions au cours du mois, mais nous avons procédé à certains ajustements de la pondération de notre portefeuille. En conséquence, nous voyons une hausse de 45%, qui se négocie autour de 8x 19e P/E (25% de réduction sur les ME) et 1x P/B.

Performance historique

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

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Cia Brasileira de Distribuicao	3,06	0,32
State Bank of India	2,52	0,31
Banrisul	2,41	0,30
Cia Cervecerias Unidas SA	1,98	0,18
Mahindra & Mahindra Ltd	2,96	0,17

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.

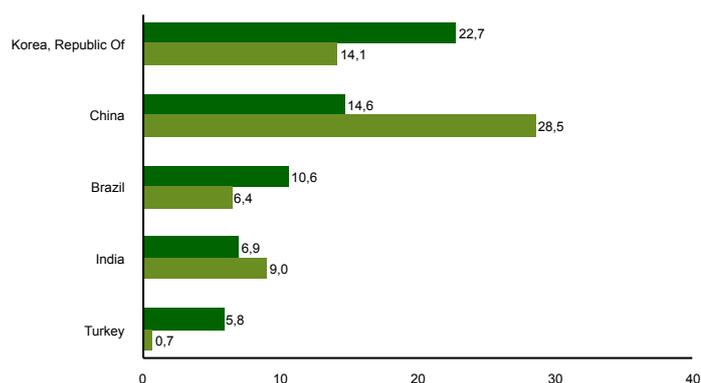
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	86,13 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)	2550,44 EUR
Nombre de participations	44
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Top dix principaux investissements

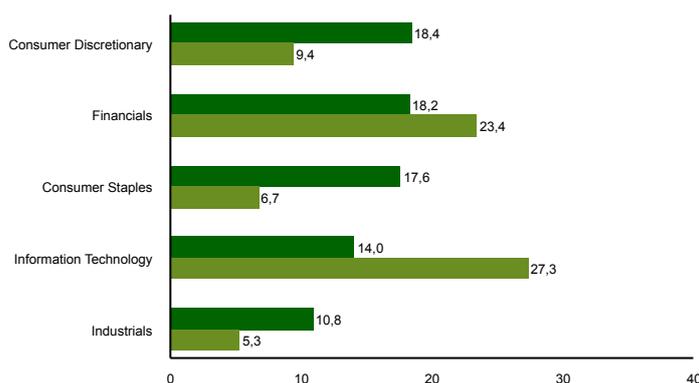
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,8
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,9
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	5,5
Golar LNG	Industrials	United States	3,6
Borr Drilling	Energy	Norway	3,5
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	3,2
Cia Brasileira de Distribuicao	Consumer Staples	Brazil	3,2
Ericsson	Information Technology	Sweden	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,0
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Poids combiné des 10 principales positions			40,5

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.