

Commentaire de performance

La faiblesse des devises dans les ME, était le thème du mois. Une lire faible a continué de nuire nos actifs turcs, dont Sabanci. La faiblesse de la devise a également été un facteur négatif majeur sur nos actifs brésiliens Cosan et Marfrig. Marfrig a également déçu avec un prix plus bas que prévu sur la vente de sa filiale américaine Keystone. Le sentiment vis-à-vis de Samsung Electronics était positif, car le marché intègre un cycle «plus fort pour plus longtemps» dans la division de mémoire. L'histoire de redressement Ericsson obtient enfin des résultats encourageants. La société agrochimique indienne UPL était forte après avoir annoncé l'acquisition d'Arysta. Nous visons à augmenter la vitesse de rotation du fonds en abaissant le seuil pour ajouter de nouvelles positions. Cela a abouti à 2 nouvelles positions en août. Nous mettons également en œuvre un processus de gestion des risques plus systématiques afin d'éviter les risques de portefeuille imprévus. Nous prévoyons actuellement un potentiel de près de 50% pour le portefeuille avec un horizon de placement de deux ans. Le portefeuille se négocie à environ 8x19e prix/bénéfice, ce qui représente une décote de plus de 25% par rapport aux ME et se compare à 15x pour les MD.

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.

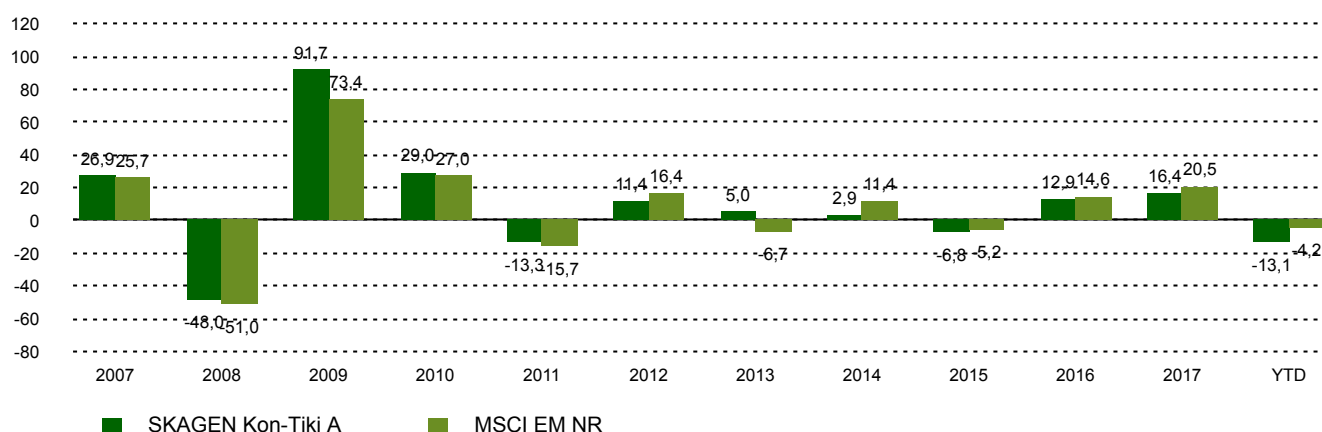
Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-5,7%	-2,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-13,1%	-4,2%
Année dernière	-7,7%	1,3%
3 dernières années	6,1%	10,1%
5 dernières années	3,5%	7,8%
10 dernières années	5,3%	5,9%
Depuis lancement	11,8%	7,6%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	81,25 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)	2224,10 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,19	0,46
Ericsson	3,15	0,31
Richter Gedeon Nyrt	1,82	0,21
UPL Ltd	1,73	0,20
SHINEWAY PHARM	1,32	0,16



Les plus grands détracteurs

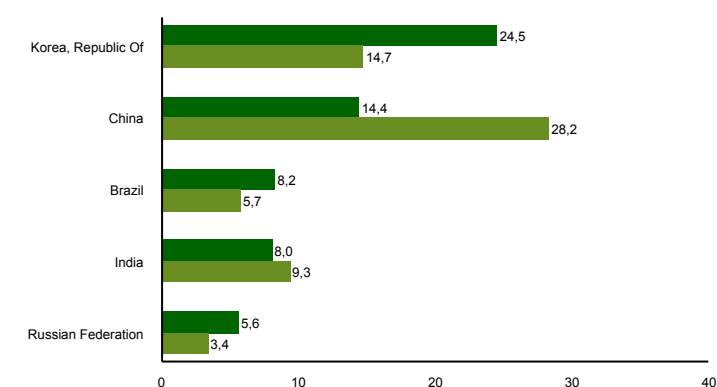
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Haci Omer Sabanci Holding AS	2,60	-1,17
Marfrig Global Foods SA	1,15	-0,43
Naspers Ltd	5,54	-0,43
Cosan Ltd	2,23	-0,40
X5 Retail Group NV	2,86	-0,37

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

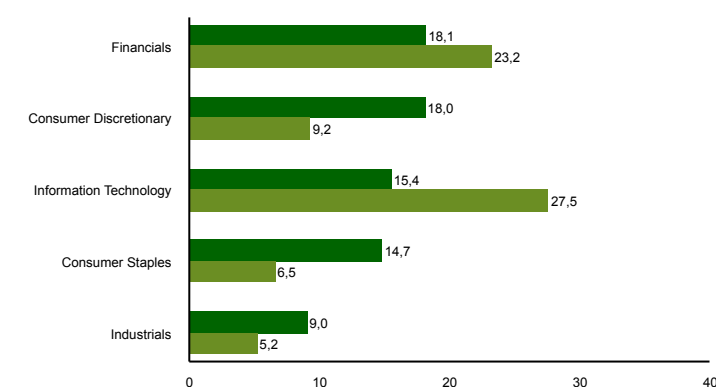
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	6,0
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	5,2
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,3
Ericsson	Information Technology	Sweden	3,2
Borr Drilling	Energy	Norway	3,2
State Bank of India	Financials	India	3,1
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	2,8
China Unicom Hong Kong Ltd	Telecommunication Services	China	2,8
Poids combiné des 10 principales positions			40,4

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.