

Toutes les données en EUR au 31/10/2018, sauf indication contraire.

Commentaire de performance

Malgré le mois d'octobre ayant conclu avec un rallye, c'était un mois brutal pour les marchés émergents ainsi que les marchés développés. Kon-Tiki s'en sort mieux que les deux et il semble que notre philosophie de valeur revient finalement à la mode. Les actifs et la devise brésilienne ont gagné sur l'optimisme autour de Bolsonaro dans l'élection présidentielle. Nos actifs brésiliens étaient aussi les meilleurs contributeurs en Octobre. Même si nous apprécions la remontée de Banrisul, nous avons réduit notre position à la suite du gain. Le conglomérat brésilien, Cosan, a annoncé un exercice de simplification du groupe qui a entraîné une hausse du prix de l'action. Le transformateur de viande brésilien Marfrig a profité de la transition vers une meilleure discipline d'allocation du capital et une réduction de son endettement. Du côté négatif, Naspers était faible sur le dos des incertitudes régulatrices concernant Tencent. Nos positions Coréennes ont aussi eu du mal pendant le mois. Hyundai, que nous avons continué à réduire pendant l'été, a de nouveau affiché des faibles résultats. Nous sommes encouragés par les signes d'un changement de dynamique du marché, les actions de valeur surperformant à nouveau dans un environnement plus favorable à notre philosophie d'investissement. Avec un portefeuille négocié autour de 8x 2019e Prix/bénéfice, et les marchés émergents à 10x, nous estimons que les évaluations boursières ont maintenant chuté à des niveaux offrant de bonnes opportunités d'achat pour les investisseurs à long terme.

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.

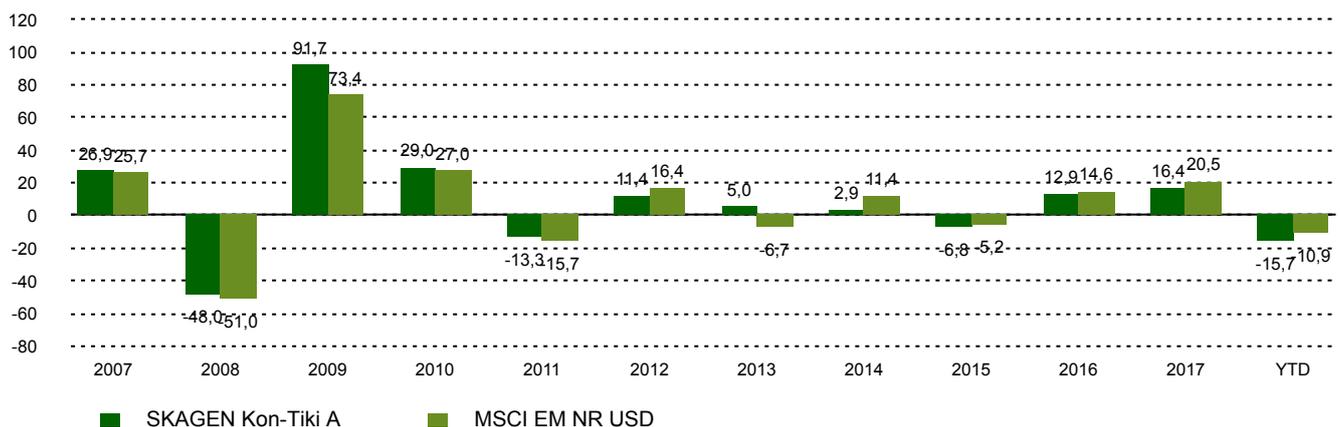
Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-3,7%	-6,8%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-15,7%	-10,9%
Année dernière	-15,1%	-10,4%
3 dernières années	2,2%	5,5%
5 dernières années	1,1%	4,5%
10 dernières années	9,5%	9,1%
Depuis lancement	11,5%	7,1%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	78,84 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2017)	1.59%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1992,34 EUR
Nombre de participations	48
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Banrisul	2,92	1,05
Cosan Ltd	2,50	0,59
Marfrig Global Foods SA	1,03	0,30
Rumo SA	1,26	0,24
X5 Retail Group NV	2,07	0,22



Les plus grands détracteurs

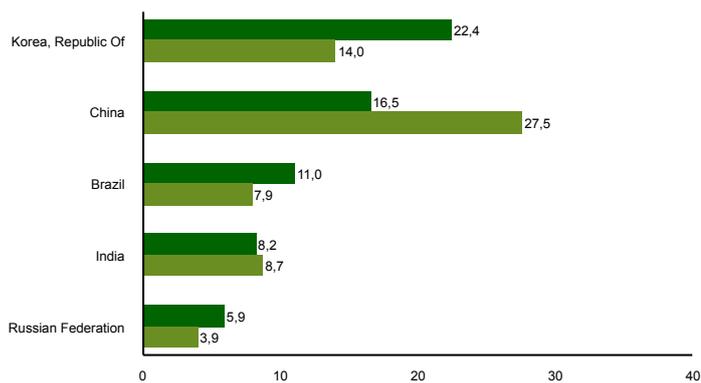
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Naspers Ltd	4,80	-0,84
Hyundai Motor Co	4,04	-0,69
LG Electronics Inc	3,10	-0,45
Samsung Electronics Co Ltd	7,61	-0,38
Don Drilling Ltd	3,04	-0,35

Toutes les données en EUR au 31/10/2018, sauf indication contraire.

Top dix principaux investissements

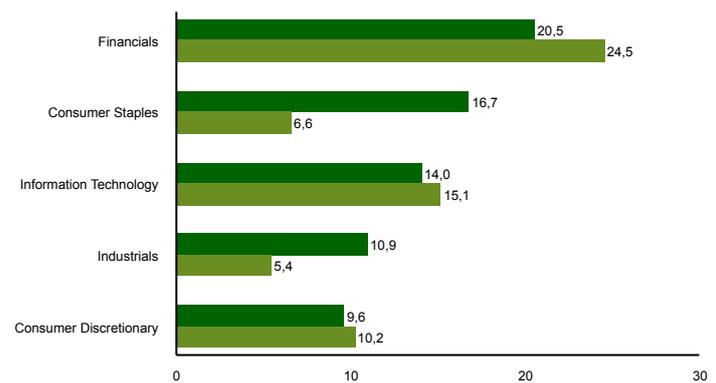
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,8
Naspers	Communication Services	South Africa	4,5
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
Bank of China	Financials	China	3,4
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,3
Banrisul	Financials	Brazil	3,1
State Bank of India	Financials	India	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,0
Cosan Ltd	Consumer Staples	Brazil	2,8
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,8
Poids combiné des 10 principales positions			37,6

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

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. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. 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.