

Commentaire de performance

Les marchés émergents ont bien performé en novembre, aidées par les anticipations de maintien des taux d'intérêt américains et d'une trêve temporaire entre les États-Unis et la Chine. Avec le prix du pétrole en baisse de plus de 20%, nos noms liés au pétrole ont été des contributeurs négatifs pour le mois. Nous avons réduit l'exposition liée au pétrole en raison de la vigueur de la correction des prix du pétrole. Naspers a recouvert ses pertes par rapport au mois dernier en raison de l'inquiétude des pressions réglementaires exercées sur Tencent, qui ont généré des résultats en ligne avec les attentes. LG Electronics a obtenu de bons résultats, ce qui a entraîné une reprise du cours des actions. La négociation à 2x 19e P/E est un exemple d'une des situations de grande valeur du fonds où les inconvénients semblent limités. UPL, un des cinq principaux acteurs dans les solutions agricoles, s'est fortement redressé après avoir enregistré des chiffres robustes pour le troisième trimestre. Nous avons considérablement renforcé la position pendant les mois précédents, mais avons pris des bénéfices en novembre en raison de la hausse du cours de l'action. Nous avons ajouté Wuliangye Yibin et Suzano, et avons quitté Anadolu Grubu en novembre. Le prix du portefeuille est inférieur à 8,5x P/E, soit une réduction supérieure à 20% par rapport à l'indice des marchés émergents. Ajoutant une remise de 25% pour les marchés émergents par rapport aux marchés mondiaux, conjuguée à des signes de diminution des préoccupations liées à la guerre commerciale et à la neutralité des taux américains, nous estimons que les perspectives des marchés émergents par rapport aux marchés mondiaux restent très attractives.

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.

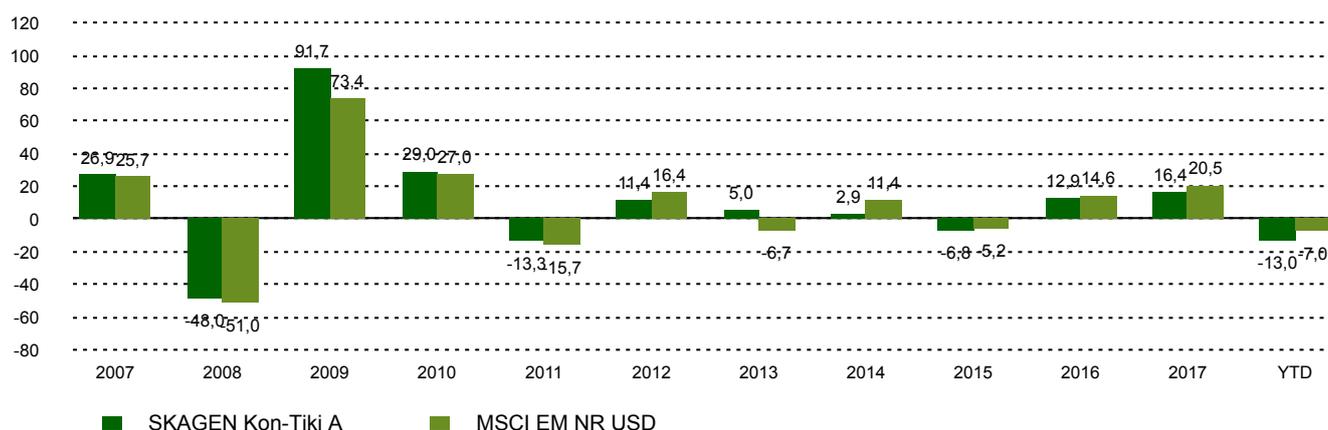
Performance historique

| Période | SKAGEN Kon-Tiki A | Indice de référence |
|------------------------------|-------------------|---------------------|
| Dernier mois | 3,2% | 4,5% |
| Cumul annuel jusqu'à ce jour | -13,0% | -7,0% |
| Année dernière | -10,1% | -4,5% |
| 3 dernières années | 2,2% | 6,8% |
| 5 dernières années | 1,7% | 5,7% |
| 10 dernières années | 10,4% | 10,4% |
| Depuis lancement | 11,6% | 7,3% |

Aperçu du fonds

| | |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| Genre | Actions |
| Domicile | Norvège |
| Date de lancement | 05.04.2002 |
| Catégorie Morningstar | Actions Marchés Emergents |
| ISIN | NO0010140502 |
| VL | 81,34 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) | 1889,42 EUR |
| Nombre de participations | 48 |
| Gestionnaire principal | Cathrine Gether Fredrik Bjelland |

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|--------------------|-----------|------------------|
| Naspers Ltd | 5,05 | 0,78 |
| LG Electronics Inc | 3,30 | 0,59 |
| UPL Ltd | 2,81 | 0,58 |
| Banrisul | 2,82 | 0,40 |

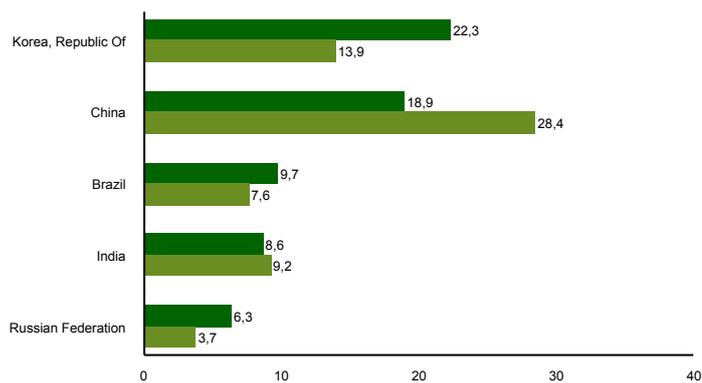
Les plus grands détracteurs

| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|----------------------------|-----------|------------------|
| Borr Drilling Ltd | 2,39 | -0,48 |
| Tullow Oil PLC | 1,42 | -0,28 |
| Samsung SDI Co Ltd | 2,00 | -0,19 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 7,86 | -0,16 |
| Indosat Tbk PT | 0,86 | -0,10 |

Top dix principaux investissements

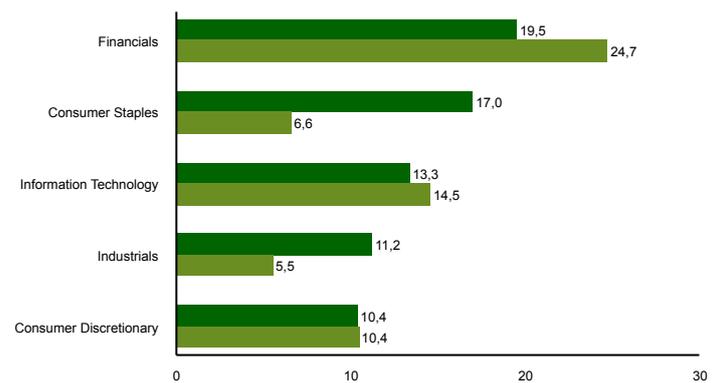
| Nom | Secteur | Pays | % |
|--|------------------------|--------------------|------|
| Samsung Electronics | Information Technology | Korea, Republic Of | 7,4 |
| Naspers | Communication Services | South Africa | 5,1 |
| Hyundai Motor | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 3,9 |
| X5 Retail Group | Consumer Staples | Russian Federation | 3,5 |
| LG Electronics | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 3,5 |
| Bank of China | Financials | China | 3,5 |
| State Bank of India | Financials | India | 3,3 |
| China Unicom Hong Kong Ltd | Communication Services | China | 3,1 |
| Mahindra & Mahindra | Consumer Discretionary | India | 2,7 |
| UPL | Materials | India | 2,7 |
| Poids combiné des 10 principales positions | | | 38,6 |

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.