

Commentaire de performance

Les actions des marchés émergents ont continué à progresser parallèlement aux marchés mondiaux en février, soutenues par des signes de progrès vers la conclusion d'un accord commercial entre la Chine et les États-Unis. Au milieu de l'année précédente, nous avons repensé le portefeuille en ajustant la taille des positions et en ajoutant de nouvelles positions. Ces changements donnent maintenant des résultats, au moment même où nous voyons un intérêt croissant pour les actions axées sur la valeur. Kon-Tiki a surperformé son indice de référence en février et au cours des six derniers mois. Certaines de nos positions les plus récentes figuraient parmi les meilleurs contributeurs en février. Ping An Insurance se rapproche rapidement de notre objectif de prix. Pendant la deuxième moitié de 2018, nous avons considérablement renforcé notre position dans UPL, une société indienne de solutions d'agriculture intégrées. Wuliangye Yibin, un producteur chinois de liqueurs, a émis une alerte de profit positive en février. Cette position avait été initiée à la fin de 2018 et elle a depuis gagné plus de 50%. Notre position dans le minier de cuivre Ivanhoe, acquise au cours de la deuxième moitié de 2018, a enregistré un succès sans précédent en matière d'exploration, qui a permis de réduire les risques opérationnels et politiques. Les actions émergentes ont une valeur attrayante par rapport aux marchés développés. Avec 8,3x 20e Prix / Bénéfice et 1x Prix / Valeur comptable, la philosophie de Kon-Tiki, fondée sur la valeur, se traduit par un rabais de plus de 20% et de 37% sur les marchés émergents.

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.

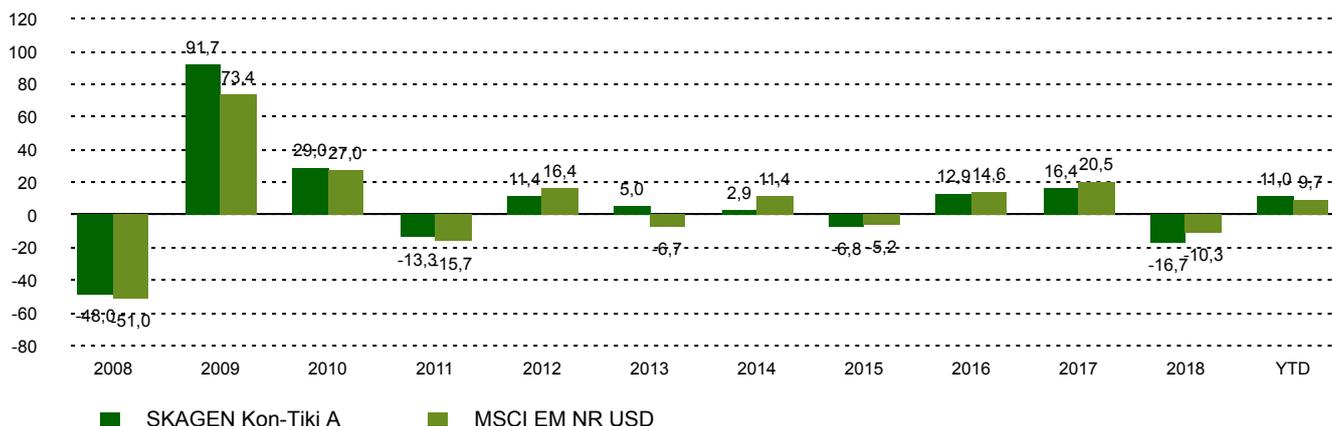
Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	1,7%	1,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	11,0%	9,7%
Année dernière	-6,6%	-3,4%
3 dernières années	10,2%	13,3%
5 dernières années	3,8%	8,3%
10 dernières années	11,6%	11,6%
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	86,54 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2018)	1.16%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1962,25 EUR
Nombre de participations	51
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
PING AN	4,70	0,55
UPL Ltd	2,56	0,34
Wuliangye Yibin Co Ltd	1,71	0,33
Ivanhoe Mines Ltd	1,23	0,31
Hollysys Automation Technology	2,35	0,26

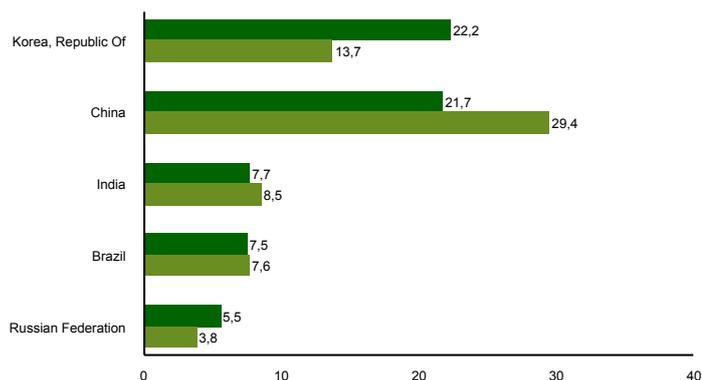
Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,83	-0,28
State Bank of India	2,87	-0,19
Naspers Ltd	5,28	-0,17
Richter Gedeon Nyrt	1,99	-0,17
Hyundai Motor Co	4,28	-0,17

Top dix principaux investissements

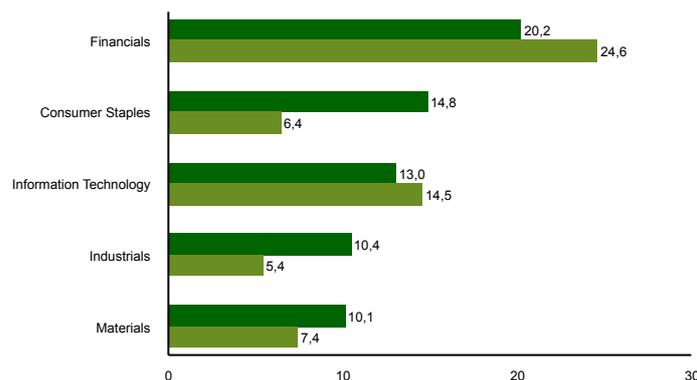
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,6
Naspers	Communication Services	South Africa	5,0
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,2
Bank of China	Financials	China	3,5
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,2
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,2
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	3,0
State Bank of India	Financials	India	2,8
UPL	Materials	India	2,8
PING AN	Financials	China	2,7
Poids combiné des 10 principales positions			38,1

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.