

## Commentaire de performance

Global and emerging market equities continued to advance in April as earlier central bank flexibility resulted in signs of growth stabilisation. A mixture of Chinese reflation and abating trade tensions supported China and Taiwan in particular. Kon-Tiki remained robust despite a significant underweight to these markets.

We exited Ericsson as the company has successfully executed on its turnaround plan and the mobile equipment market has returned to growth. Turkish Airlines made its way into the portfolio. The new Istanbul airport provides growth opportunities, is strategically located for European/Middle Eastern and Asian transit traffic and has a cost structure similar to the low-cost airlines, ensuring a strong competitive positioning.

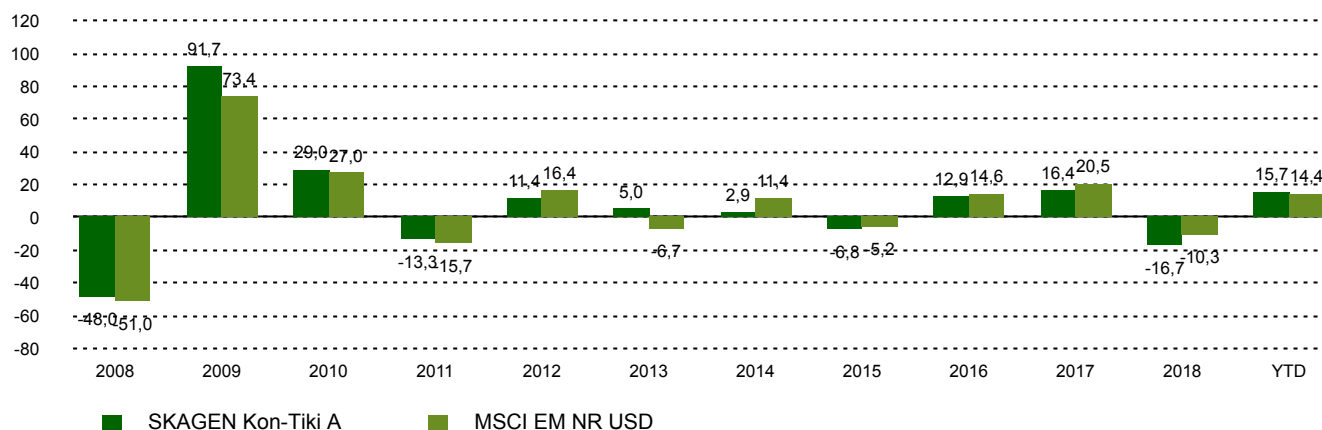
Naspers was the strongest positive contributor after announcing they will create a NewCo listing in Amsterdam in order to address the discount to NAV. The Russian grocery retailer X5 surprised with strong operational performance in a difficult market. China Unicom was weak after strong performance YTD as results were slightly disappointing. Golar seems to be held back by the complexity of the investment case.

EM equities are now valued around historical averages, but still at a major discount to global markets. Kon-Tiki's value philosophy is reflected in a significant discount to this, trading at 0.9x P/B compared to 1.6x for EM in general.

## Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	2,1%	2,3%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	15,7%	14,4%
Année dernière	-3,2%	2,1%
3 dernières années	8,3%	12,0%
5 dernières années	4,4%	8,6%
10 dernières années	9,0%	9,3%
Depuis lancement	12,0%	7,8%

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Naspers Ltd	4,76	0,57
X5 Retail Group NV	2,64	0,52
Hyundai Motor Co	4,19	0,51
PING AN	4,50	0,43
Euronav NV	2,09	0,32

### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
China Unicom Hong Kong Ltd	3,16	-0,21
Golar LNG Ltd	2,17	-0,17
Borr Drilling Ltd	2,16	-0,17
Mahindra & Mahindra Ltd	2,13	-0,16
LG Chem Ltd	2,29	-0,14

Basé sur rendements en NOK

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.

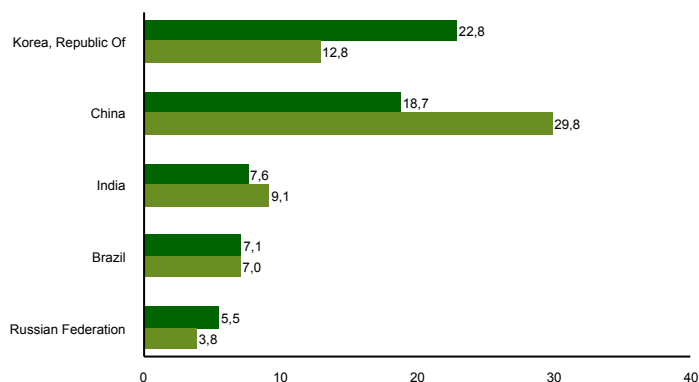
## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	90,14 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)	1980,37 EUR
Nombre de participations	51
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## Top dix principaux investissements

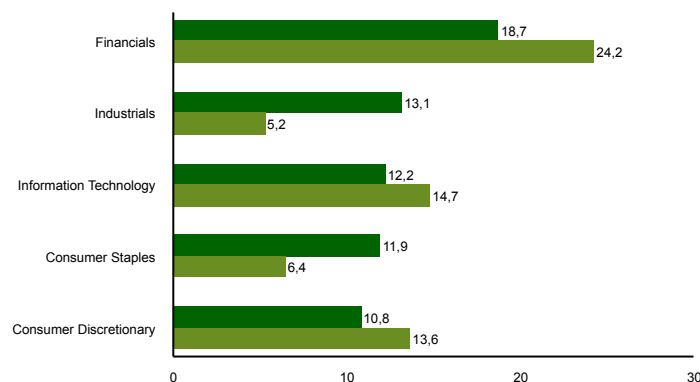
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Naspers	Communication Services	South Africa	4,5
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,4
Bank of China	Financials	China	3,6
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,3
State Bank of India	Financials	India	3,0
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	3,0
Ping An Insurance Co	Financials	China	2,7
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	2,6
UPL	Materials	India	2,5
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.