

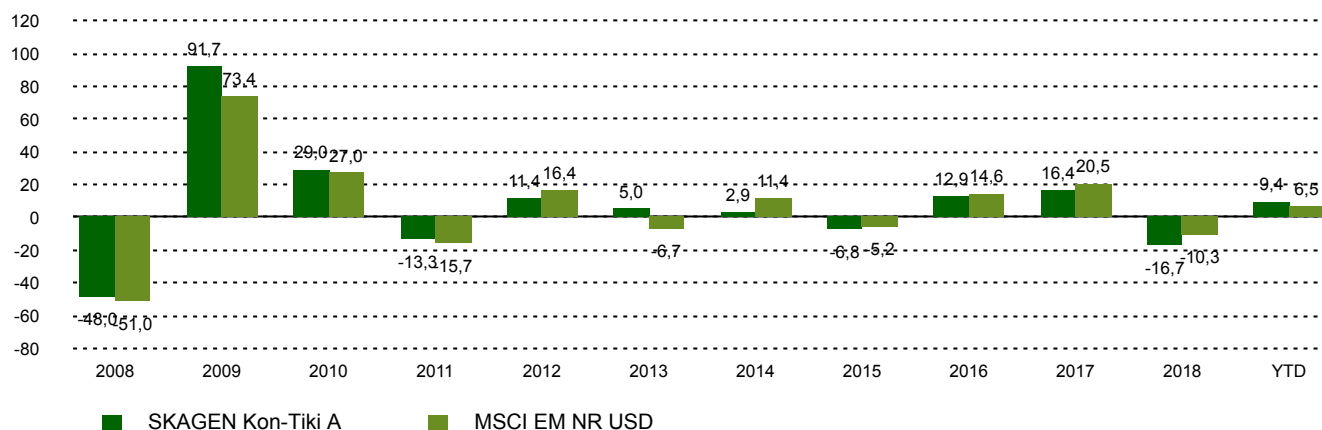
Commentaire de performance

May got off to a tumultuous start as trade tensions between the US and China resurfaced and caught global equity markets off-guard. The sell-off accelerated when it became evident that the souring of relations extends beyond just trade. Chinese telecom equipment manufacturer Huawei was placed on the US Commerce Department 'Entity List', effectively banning the sale of Huawei products in the US on security grounds and severely limiting the company's ability to source key components from US suppliers. China retaliated by introducing new tariffs and creating an 'Unreliable Entity List' of foreign companies damaging the legitimate interests of Chinese companies. Despite the challenging backdrop, SKAGEN Kon-Tiki held up well, significantly outperforming our benchmark. State Bank of India performed strongly on the back of the recent election while a successful primary placement for Atlantic Sapphire further de-risked its growth ambitions. On the negative side, Samsung Electronics suffered from trade war concerns and a weaker Korean won while Borr Drilling was caught up in a sector sell-off on weaker oil prices. We tendered our shares in Russian food retailer Lenta, which was subject to an offer from Severgroup but did not add any new companies. The portfolio remains attractively valued, trading on 9x 2019 P/E and 0.9x P/B.

Performance historique

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

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
State Bank of India	3,24	0,47
Atlantic Sapphire AS	2,91	0,30
Ghana Commercial Bank Ltd	0,70	0,17
LG Electronics Inc	3,38	0,14
Rumo SA	0,97	0,14

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,82	-0,58
Borr Drilling Ltd	1,77	-0,56
Naspers Ltd	4,23	-0,53
Hollysys Automation Technologi	2,29	-0,29
BJ ENT WATER	1,96	-0,28

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.

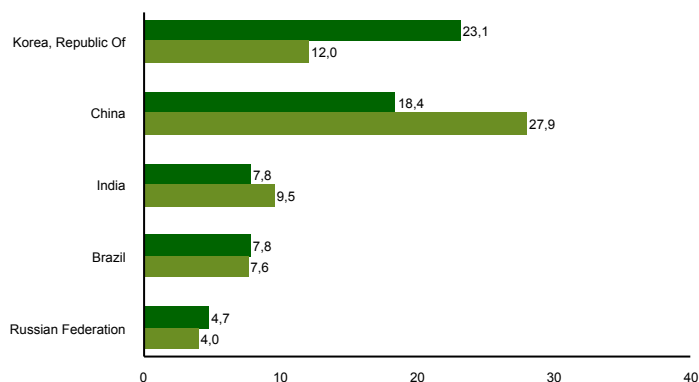
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	85,29 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)	1873,69 EUR
Nombre de participations	50
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Top dix principaux investissements

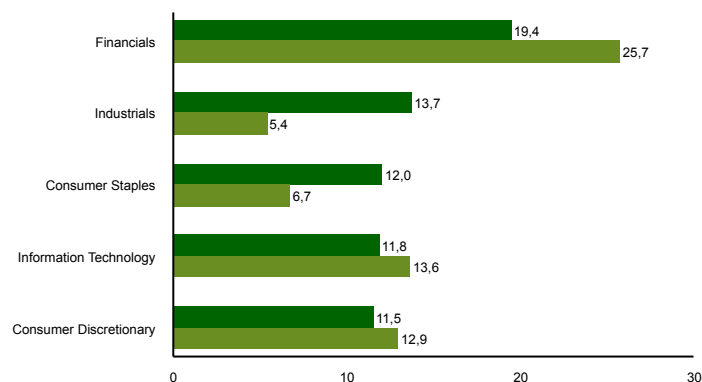
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,8
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,5
Naspers	Communication Services	South Africa	4,1
Bank of China	Financials	China	3,8
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,6
State Bank of India	Financials	India	3,1
Atlantic Sapphire	Consumer Staples	Norway	3,1
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,9
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	2,7
Ping An Insurance Co	Financials	China	2,6
Poids combiné des 10 principales positions			38,3

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. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif. 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.