

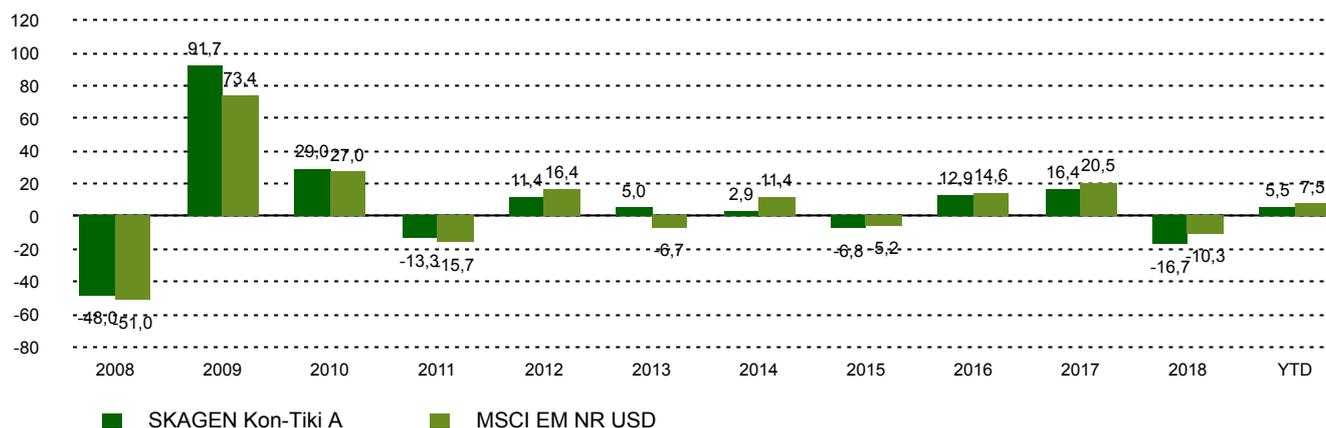
## Commentaire de performance

August was a month to forget for EM investors. The travails started as the Fed cut interest rates for the first time in a decade while downplaying hopes of a sustained easing cycle. The trade war escalated, and China let the yuan slip to the lowest level in a decade. EM currencies had their worst August in more than 20 years. Economic indicators are weakening, signalling that the drawn-out trade war is taking a toll. Policy makers globally are reducing rates, while the bond market is signalling deep worries. An extreme flight to safety has led to a hostile asset and sector rotation. With a cyclical overweight, this played to Kon-Tiki's disadvantage with energy/raw material related names suffering in particular. State Bank of India was weak on emerging concerns about a slowing external environment and resultant headwinds to asset quality and growth. Russian grocery retailer X5 delivered solid results while China Unicom got a welcome lift from talks of a 5G network share with China Telecom. The "yearly" labour strike at Hyundai seems to be resolved and results were promising. We expect certain politicians and central bankers to have a large say in short-term market developments. Kon-Tiki is a diversified portfolio with an overweight of companies driven by internal factors trading at a big discount to EM, at 2020e P/E of 7.5x versus 11x.

## Performance historique

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

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hyundai Motor Co	4,50	0,24
X5 Retail Group NV	2,68	0,17
China Unicom Hong Kong Ltd	2,82	0,16
China Shineway Pharmaceutical	0,91	0,13
Dragon Capital	1,54	0,12

### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Borr Drilling Ltd	1,11	-0,67
Golar LNG Ltd	1,67	-0,57
State Bank of India	2,62	-0,52
Naspers Ltd	4,53	-0,23
Ivanhoe Mines Ltd	2,64	-0,23

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.

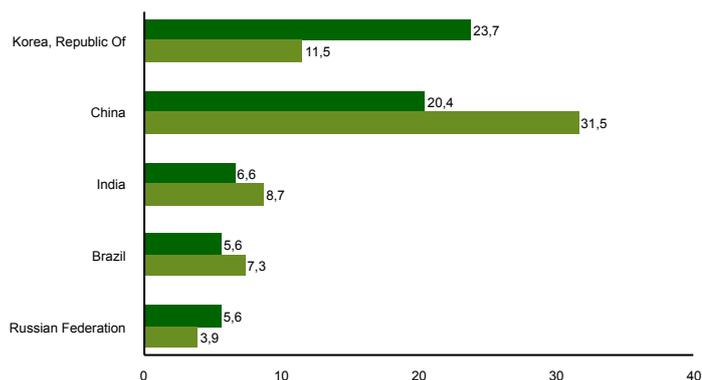
## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	82,22 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)	1744,73 EUR
Nombre de participations	45
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

## Top dix principaux investissements

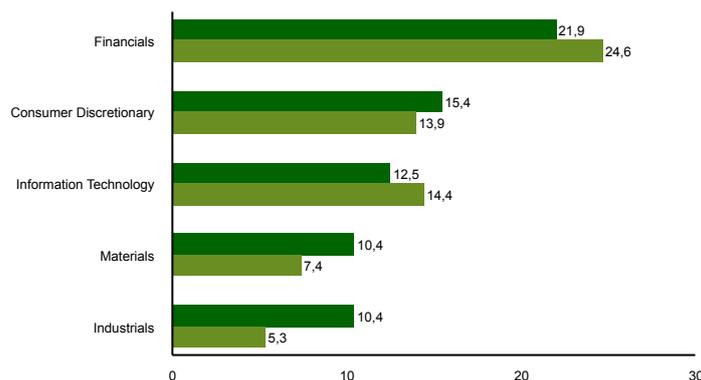
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,8
Ping An Insurance Group	Financials	China	6,1
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,8
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	4,6
Bank Of China Ltd	Financials	China	4,3
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,1
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	3,0
China Unicom Hong Kong Ltd	Communication Services	China	2,9
X5 Retail Group NV	Consumer Staples	Russian Federation	2,9
Aeroflot PJSC	Industrials	Russian Federation	2,7
Poids combiné des 10 principales positions			43,3

## 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.