

Commentaire de performance

October witnessed renewed optimism in equity markets, once again helped by looser monetary policies. Emerging markets outperformed global markets. We detect some signs of stabilisation in select data releases combined with renewed optimism around a trade deal (yet again). We expect continued volatility in the near future in anticipation of news around a potential trade deal and economic data which may point in differing directions. During the month, we sold out of Turkish Air in the days following Turkey's Syria offensive. China Unicom was weak in the period, despite in-line results and a positive 5G co-share deal with China Telecom. With the stock trading at 2.3x EV/EBITDA 20e, we believe the foundation for a strong recovery is in place with signs that the competitive environment is improving. For Euronav, a combination of regulatory, seasonal and geopolitical events has created one of the strongest crude-tanker environments since 2008. We see an attractive dividend story firming up. Samsung Electronics delivered solid results and an upbeat memory outlook means a cyclical recovery might be closer. Kon-Tiki has a diversified portfolio with an overweight of companies driven by internal factors. The fund trades at a significant discount to EM at 2020e P/E of 7.8x (versus 11.3x).

Performance historique

| Période | SKAGEN Kon-Tiki A | Indice de référence |
|------------------------------|-------------------|---------------------|
| Dernier mois | 0,6% | 1,8% |
| Cumul annuel jusqu'à ce jour | 9,7% | 13,1% |
| Année dernière | 8,5% | 14,0% |
| 3 dernières années | 2,5% | 6,7% |
| 5 dernières années | 2,0% | 5,4% |
| 10 dernières années | 5,6% | 6,7% |
| Depuis lancement | 11,3% | 7,5% |

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité, principalement dans les économies émergentes.

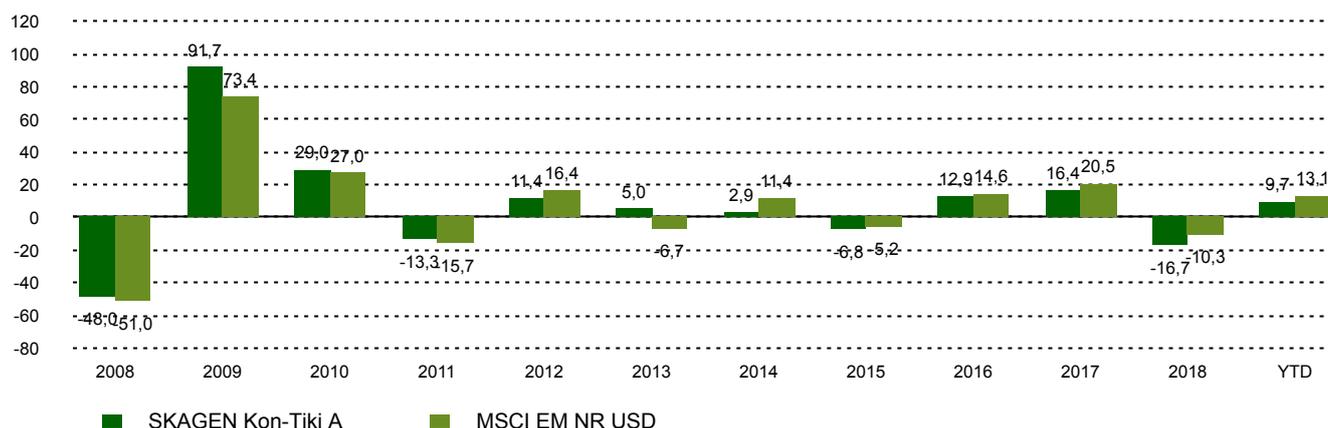
L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible.

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 | 85,51 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) | 1771,53 EUR |
| Nombre de participations | 46 |
| Gestionnaire principal | Cathrine Gether Fredrik Bjelland |

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|----------------------------|-----------|------------------|
| Samsung Electronics Co Ltd | 8,57 | 0,69 |
| Euronav NV | 3,15 | 0,64 |
| State Bank of India | 2,40 | 0,40 |
| Richter Gedeon Nyrt | 1,93 | 0,29 |
| Borr Drilling Ltd | 0,98 | 0,28 |

Les plus grands détracteurs

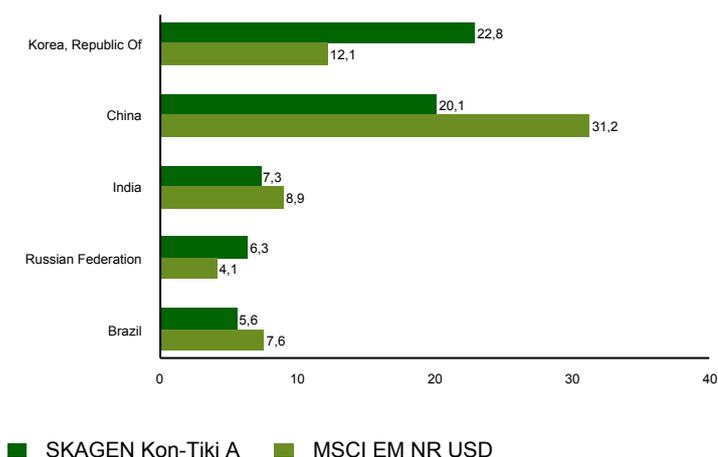
| Nom | Poids (%) | Contribution (%) |
|----------------------------|-----------|------------------|
| Turk Hava Yollari AO | 1,02 | -0,29 |
| China Unicom Hong Kong Ltd | 3,11 | -0,17 |
| Naspers Ltd | 3,02 | -0,15 |
| X5 Retail Group NV | 2,60 | -0,10 |
| Hyundai Motor Co | 4,46 | -0,09 |

Basé sur rendements en NOK

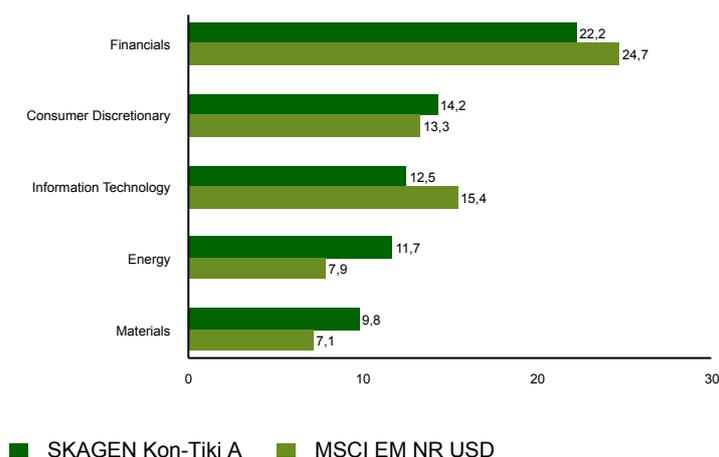
Top dix principaux investissements

| Nom | Secteur | Pays | % |
|--|------------------------|--------------------|------|
| Samsung Electronics Co Ltd | Information Technology | Korea, Republic Of | 8,1 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | Financials | China | 6,1 |
| Hyundai Motor Co | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 4,4 |
| LG Electronics Inc | Consumer Discretionary | Korea, Republic Of | 3,4 |
| Euronav NV | Energy | Belgium | 3,3 |
| Bank Of China Ltd | Financials | China | 3,1 |
| Royal Dutch Shell PLC | Energy | Netherlands | 3,0 |
| Atlantic Sapphire AS | Consumer Staples | Norway | 3,0 |
| China Unicom Hong Kong Ltd | Communication Services | China | 2,9 |
| Naspers Ltd | Consumer Discretionary | South Africa | 2,8 |
| Poids combiné des 10 principales positions | | | 40,1 |

Exposition géographique (top 5)



Exposition sectorielle (top 5)



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.