

Commentaire de performance

November was another eventful month for Emerging Markets equities as political demonstrations and landmark listings competed for column inches. We did not participate in these and the only change we made to the portfolio was to exit Borr Drilling. Despite improving market dynamics, Borr has not met our expectations and we decided to sell based on a re-assessment of the pace and degree to which the market will recover. Another energy-related holding, Tullow Oil, fell following an announcement that its recent Guyana oil discovery contained heavy and high sulphuric content oil, thereby limiting its development value. China Unicom was again weak, despite no company-specific news while Mahindra & Mahindra reversed recent gains on a weaker-than-expected operational update. Better results and improved slippages drove a significant rebound in State Bank of India while Lundin Mining traded well into its investor day where the company laid out its operating plans for the coming years. We also enjoyed further gains in Atlantic Sapphire, which continues to draw interest from a broadening investor base and insider buying. We continue to optimise our portfolio construction in line with our stated guiderails. As a result, the portfolio now consists of 45 attractively valued companies, trading on 8x 2020 P&E and 1.0x current P&B.

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.

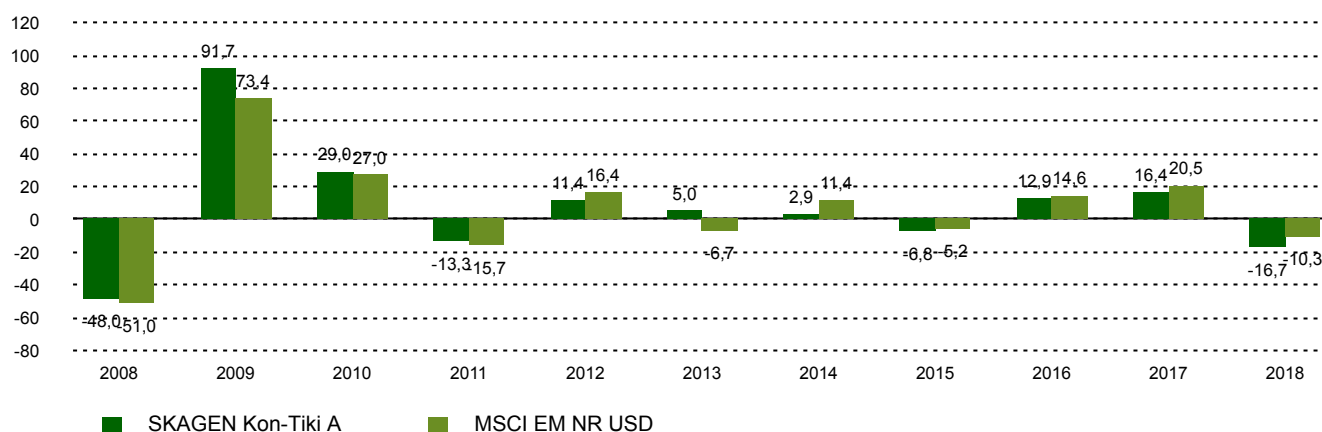
Performance historique

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

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	85,83 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)	1717,23 EUR
Nombre de participations	45
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Atlantic Sapphire AS	3,20	0,42
State Bank of India	2,90	0,24
Lundin Mining Corp	0,50	0,15
Ivanhoe Mines Ltd	2,62	0,14
Sinotrans Ltd	1,69	0,10



Les plus grands détracteurs

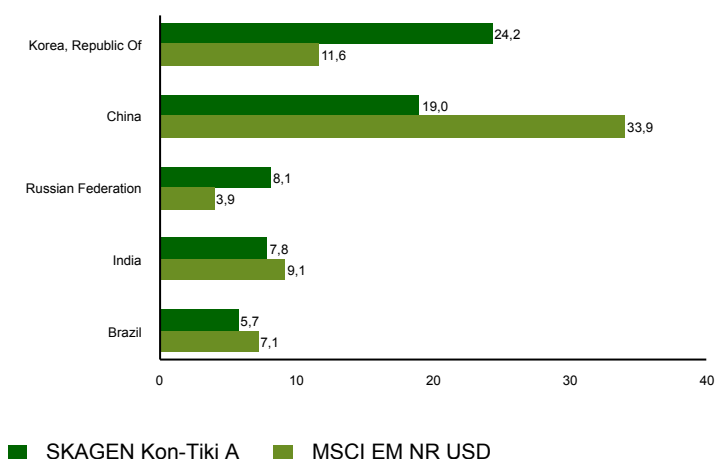
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Tullow Oil PLC	1,11	-0,49
China Unicom Hong Kong Ltd	2,76	-0,39
Mahindra & Mahindra Ltd	2,07	-0,26
Banco do Estado do Rio Grande	1,49	-0,22
Ping An Insurance Group	6,22	-0,18

Basé sur rendements en NOK

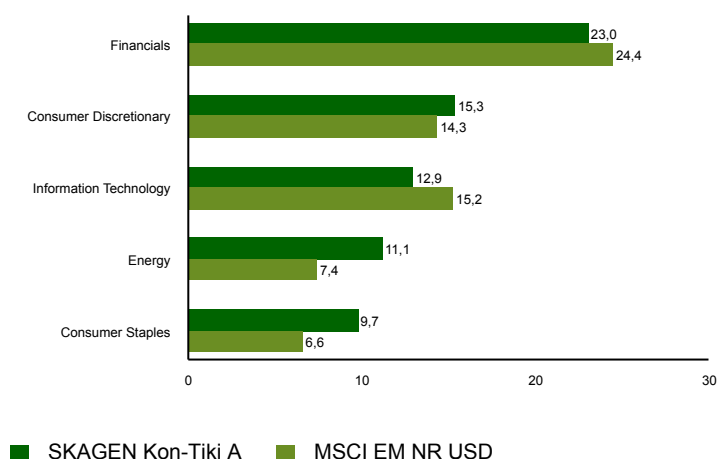
Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,0
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	4,1
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Norway	3,8
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,8
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,6
State Bank of India	Financials	India	3,4
Euronav NV	Energy	Belgium	3,3
Bank Of China Ltd	Financials	China	3,3
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	3,1
Poids combiné des 10 principales positions			41,2

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.