

Commentaire de performance

Emerging markets have underperformed developed markets YTD and over the past decade. EM offers attractive characteristics of high growth, lower valuation and added diversification. The Q2 earnings season has been strong in EM, but improvement in profitability has been a global phenomenon. Valuations are more extended for most DM indices, however, while EM has suffered a de-rating during the recent global rebound due to a combination of weak share prices but improving fundamentals. We continue to believe that now is a good time to add EM diversification. August was characterised by Chinese regulatory intervention in a wide range of industries. It was a tough month for Kon-Tiki, for both stock-specific and market-related reasons. Atlantic Sapphire disappointed with higher costs and a delayed volume ramp-up. LG Electronics reversed on the back of battery fire risks. Naspers was volatile as the exchange offer affected flows combined with weakness in Tencent on regulatory concerns. Suzano started recovering again as it looks as though pulp prices might be bottoming out. Tech Mahindra gained on brighter prospects, while Hollysys strengthened on news of another premium buyout proposal. We exited East African Brewery, while we have new positions brewing for September entry. With a portfolio trading at 8x current year P/E, Kon-Tiki has become cheaper and the discount to EM has increased.

Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-0,8%	3,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	6,1%	6,6%
Année dernière	30,3%	22,2%
3 dernières années	9,2%	9,3%
5 dernières années	6,5%	9,1%
10 dernières années	5,3%	7,0%
Depuis lancement	11,4%	7,9%

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

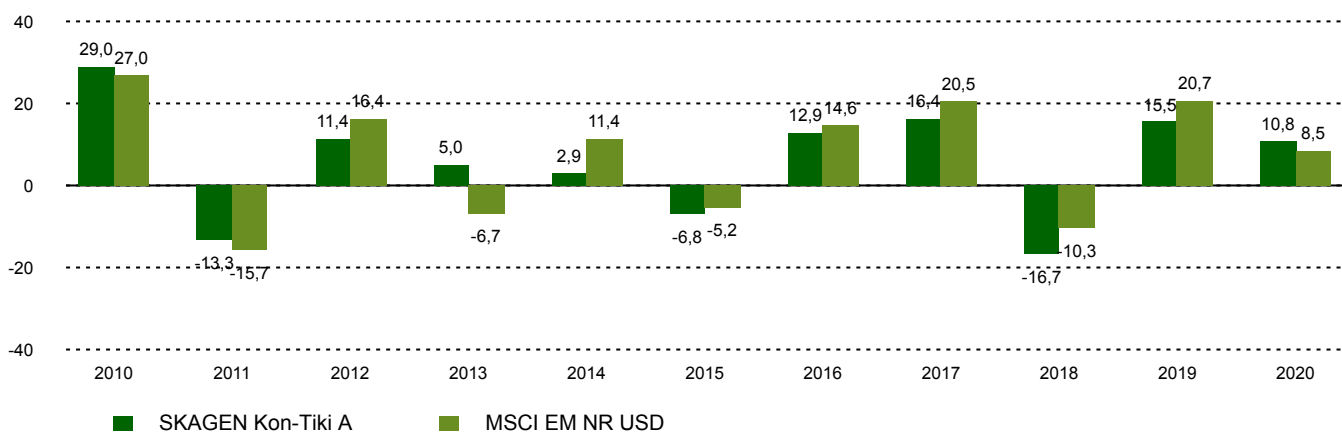
L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible.

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	105,78 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2020)	2.18%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1561,22 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Suzano SA	3,41	0,39
Tech Mahindra Ltd	1,47	0,31
Hollysys Automation Technologies	1,38	0,31
Prosus NV	1,51	0,22
Sberbank of Russia PJSC	3,63	0,19



Les plus grands détracteurs

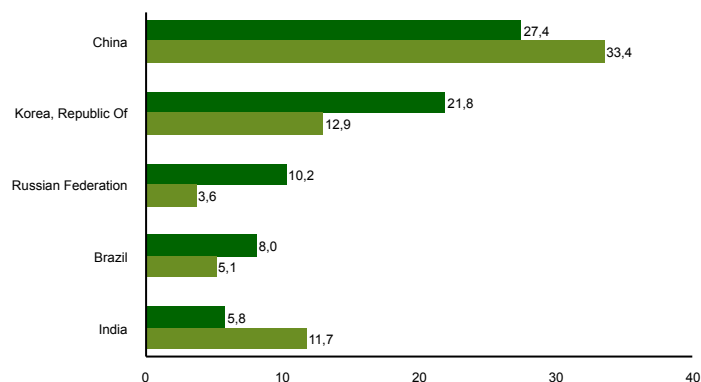
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Atlantic Sapphire ASA	2,27	-0,92
LG Electronics Inc	7,36	-0,80
Naspers Ltd	3,69	-0,73
Ping An Insurance Group Co	5,79	-0,69
Alibaba Group Holding Ltd	3,02	-0,50

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

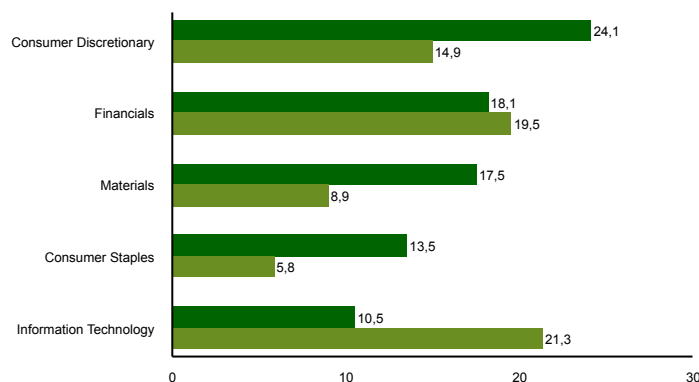
Nom	Secteur	Pays	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,3
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	5,4
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	4,2
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,0
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,9
UPL Ltd	Materials	India	3,8
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	3,8
Suzano SA	Materials	Brazil	3,8
Sendas Distribuidora SA	Consumer Staples	Brazil	3,4
Cnooc Ltd	Energy	China	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			42,7

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.