



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 94,77 EUR

Actifs sous gestion: 1 364 MEUR

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 2,00 %

Commission de performance: 10 % (voir le prospectus pour plus de détails)

Frais courants: 2,00 %

Nombre de participations: 51

SFDR: Article 8



Fredrik Bjelland
Fonds géré depuis le 27. août 2017



Cathrine Gether
Fonds géré depuis le 30. septembre 2010



Espen Klette
Fonds géré depuis le 01. juillet 2022

Stratégie d'investissement

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité, principalement dans les économies émergentes. Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

SKAGEN Kon-Tiki A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

7,05 %

30.06.2023

RENDEMENT ANNUEL

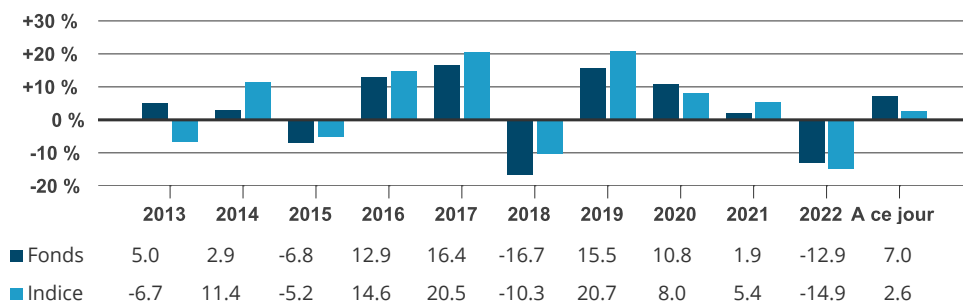
1,70 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2023. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Rendement historique en EUR (net de frais)



L'indice de référence est le MSCI EM Index (net total return). Cet indice n'existait pas lors du lancement du fonds, l'indice de référence avant le 01.01.2004 était le MSCI World AC Index.

Période	Fonds (%)	Indice (%)	Chiffres clés	1 an	2 ans	3 ans
Mois dernier	2,97	1,43	Ecart-type	-	-	16,08
A ce jour	7,05	2,60	Indice d'écart-type	-	-	13,35
12 derniers mois	7,52	-2,50	Erreur de suivi	-	-	7,47
3 ans	6,94	3,19	Ratio d'information	-	-	0,50
5 ans	1,70	2,30	Part active: 86 %			
10 ans	3,31	4,81				
Depuis le lancement	9,78	6,44				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DEVIENT MAINSTREAM

Les marchés boursiers mondiaux ont continué à montrer un enthousiasme croissant concernant le potentiel de l'intelligence artificielle (IA) et semblent faire abstraction d'un ralentissement continu de l'économie mondiale. Les actions des marchés émergents ont (à nouveau) été à la traîne de celles des marchés développés, la reprise ternie du COVID en Chine continuant de décevoir. Bien que nous nous attendions à ce que la demande refoulée, en particulier pour les services aux consommateurs, se libère avec le temps, il est de plus en plus clair que les vents contraires structurels liés à l'excès d'endettement et à un marché immobilier encore fragile nécessiteront de nouvelles mesures de relance en Chine.



Sur une note plus positive, les principaux marchés émergents tels que Taiwan et la Corée du Sud ont bénéficié de leur position dominante dans la chaîne de valeur technologique. Les valorisations se situant toujours à des niveaux raisonnables, en particulier en Corée du Sud, nous pensons que ce vent favorable devrait se maintenir. En ce qui concerne les matières premières, nous avons observé une tendance claire entre l'affaiblissement des métaux traditionnels et du pétrole et la stabilité relative des métaux essentiels à la transition énergétique. Cette situation est sans doute favorisée par l'augmentation des investissements liés à la loi sur la réduction de l'inflation (IRA) aux États-Unis. Il peut donc être surprenant que le Brésil ait été le pays émergent le plus performant au cours du trimestre, ce que nous attribuons aux taux réels élevés actuels et à la possibilité d'assouplir la politique monétaire au cours des prochains trimestres.

SKAGEN Kon-Tiki a de nouveau surperformé son indice de référence au deuxième trimestre, marquant ainsi le cinquième trimestre consécutif de performances excédentaires. Le fonds a bénéficié de sa surpondération au Brésil, Raizen et Banco do Brasil ayant apporté des contributions significatives au cours du trimestre. Raizen est une société de bioénergie de premier plan avec un modèle d'entreprise verticalement intégré et des perspectives de croissance significatives grâce à ses usines d'éthanol de deuxième génération. Nous avons considérablement augmenté notre position au cours du premier trimestre à la suite des visites de sites effectuées en janvier. Banco do Brasil a continué à réaliser de bonnes performances malgré un contexte économique plus difficile et l'affaiblissement de la qualité des actifs. Nous pensons que la banque est bien positionnée grâce à la solidité de son capital et à sa rentabilité élevée, et qu'elle peut donc capitaliser sur les opportunités de croissance disponibles, en particulier dans le domaine de l'agro-industrie. Nos plus grandes participations sud-coréennes, Samsung Electronics et LG Electronics, ont également apporté des contributions significatives au cours du 2ème trimestre. Le marché des puces mémoires a connu un cycle baissier prolongé, mais nous pensons qu'il est proche du creux de la vague. En tant que producteur le plus important et le plus diversifié, nous pensons que Samsung Electronics continuera à bénéficier de la croissance séculaire des besoins informatiques et de l'application plus large de l'IA. LG Electronics a également souffert d'une baisse des revenus au cours des derniers trimestres, mais la direction a fait des progrès significatifs pour restaurer la rentabilité grâce à une meilleure architecture de prix, des économies de coûts et une traction croissante en tant que fournisseur automobile, en particulier dans le domaine des véhicules électriques. Notre récente visite de l'entreprise a conforté notre opinion positive sur ses perspectives. Les principaux facteurs négatifs ont été nos grandes participations dans la webtech chinoise, en particulier Alibaba et Prosus, dont le principal actif est sa participation dans Tencent. Bien que nous ayons quelque peu réduit notre exposition à la Chine au cours du premier trimestre, suite à la reprise depuis les plus bas d'octobre 2022, le portefeuille a tout de même souffert. Il est intéressant de noter que Prosus et sa société mère Naspers ont récemment annoncé d'autres plans visant à démêler leurs participations croisées et à libérer la valeur de la participation dans Tencent. La société minière sud-africaine Sibanye-Stillwater a également enregistré des performances médiocres au cours du trimestre, principalement en raison d'une baisse significative des prix de ses matières premières clés, le palladium et le platine.

Nous avons apporté quelques modifications au portefeuille au cours du trimestre. Nous avons quitté le fabricant chinois d'appareils électroménagers Hisense, l'action ayant atteint notre objectif de cours à la suite du lancement d'un plan d'intéressement de la direction. Nous avons également réintroduit la société pharmaceutique hongroise Richter Gedeon, qui ajoute une caractéristique défensive intéressante au portefeuille. Plus récemment, nous avons initié une position dans la société norvégienne d'engrais Yara International. Yara est une entreprise mondiale de fertilisants avec une présence significative au Brésil et environ la moitié de ses ventes générées dans la zone euro. Les actions ont été mises sous pression récemment en raison de la baisse des prix des engrais et de la faiblesse des volumes à un moment où les coûts des intrants sont élevés. Cependant, nous pensons qu'il est possible d'améliorer la situation car les incitations à l'utilisation d'engrais sont importantes et le portefeuille de produits haut de gamme de Yara lui offre une certaine isolation. La société dispose d'un bilan solide et d'une forte génération de liquidités tout au long du cycle, ce qui la place en bonne position pour tirer parti de la prochaine reprise. À seulement 1 fois le cours comptable, les actions se négocient à leur niveau le plus bas depuis 2016.

En conséquence, le portefeuille SKAGEN Kon-Tiki se compose désormais de 47 sociétés, à l'exclusion de quatre participations russes actuellement évaluées à zéro, avec une bonne diversification géographique et sectorielle. Dans l'ensemble, le portefeuille se négocie à seulement 7 fois les bénéfices de 2023 et 0,8 fois le ratio cours/valeur comptable, soit une décote de 45 % par rapport à l'indice EM plus large. Nous continuons de penser que le portefeuille offre un rapport risque/rendement attrayant dans un large éventail de scénarios macroéconomiques.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Raizen SA	3,34	0,70	Sibanye Stillwater Ltd	1,86	-0,32
Sendas Distribuidora S/A	1,69	0,42	JP Morgan Chase Bank NA, Luxembourg	4,13	-0,25
Naspers Ltd	2,77	0,39	Guaranty Trust Holding Co PLC	0,63	-0,22
Cosan SA	2,04	0,38	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,72	-0,13
Banco do Brasil SA	2,47	0,34	LG Chem Ltd	2,23	-0,12

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,6	Chine	25,0	Consommation discrétionnaire	21,3
Cnooc Ltd	5,8	Corée du Sud	23,7	Energie	18,3
LG Electronics Inc	5,4	Brésil	16,4	Services financiers	15,2
Samsung Electronics Co Ltd	4,6	Taiwan	5,2	Matières premières	13,0
Alibaba Group Holding Ltd	4,5	Afrique du Sud	4,7	Technologies de l'information	10,2
Raizen SA	3,7	CASH	3,9	Produits de consommation	8,3
UPL Ltd	3,5	Inde	3,5	Trésorerie, non investie	3,9
Shell PLC	3,4	Pays-Bas	3,4	Industries	3,4
Prosus NV	3,4	France	3,3	Fonds	3,3
Cash equivalent	3,3	Îles Caïmans	2,1	Services de communication	2,5
Poids du top 10	44,1 %	Poids du top 10	91,1 %	Poids du top 10	99,5 %

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.

Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation particulière de chaque investisseur qui peut changer au cours du temps. Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

SKAGEN AS est une société de gestion agréée par l'autorité de surveillance norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Le siège social de SKAGEN AS est situé à Skagen 3, Torgterrassen, 4006 Stavanger, Norvège. SKAGEN AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand Asset Management AS. Le groupe Storebrand se compose de toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger de plus amples informations, y compris les formulaires de souscription /rachat, le prospectus complet, le PRIIPS KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en anglais sur le site Internet de SKAGEN <https://www.skagenfunds.fr/fonds>.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : <https://www.skagenfunds.fr/contacts/droits-des-investisseurs/>

SKAGEN AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du Fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en français, veuillez vous référer à : <https://www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/>

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus <https://www.skagenfunds.fr/fonds>.

Coordonnées

SKAGEN AS a désigné CACEIS Bank comme correspondant centralisateur en France. Les bureaux de CACEIS Bank sont situés au 1-3 Place Valhubert, F-75013 PARIS, France. Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com