SKAGEN
Part of Storebrand

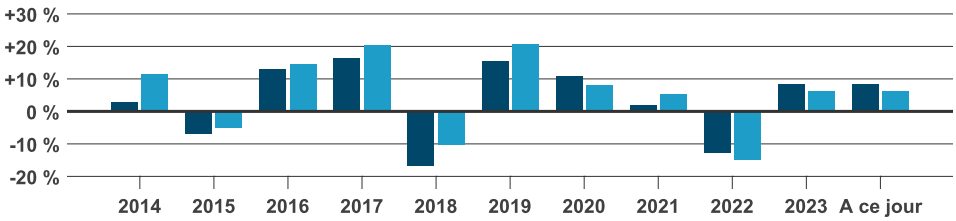
SKAGEN Kon-Tiki A

PROFIL DE RISQUE	RETOUR À CE JOUR	RENDEMENT ANNUEL
4 sur 7	8,35 %	4,24 %
	31.12.2023	Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2023. 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)



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	A ce jour
Fonds	2.9	-6.8	12.9	16.4	-16.7	15.5	10.8	1.9	-12.9	8.3	8.3
Indice	11.4	-5.2	14.6	20.5	-10.3	20.7	8.0	5.4	-14.9	6.1	6.1

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 (%)
Mois dernier	1,77	2,63
A ce jour	8,35	6,11
12 derniers mois	8,35	6,11
3 ans	-1,28	-1,79
5 ans	4,24	4,20
10 ans	2,58	4,85
Depuis le lancement	9,60	6,40

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	2 ans	3 ans
Ecart-type	-	-	14,74
Indice d'écart-type	-	-	13,45
Erreur de suivi	-	-	6,76
Ratio d'information	-	-	0,07

Part active: 88 %

Commentaires trimestriels, T4 2023

L'année 2023 s'est bien déroulée pour SKAGEN Kon-Tiki, malgré une fin d'année difficile. Dans le même temps, l'indice MSCI EM a sous-performé la hausse générale des actions en décembre et sur l'ensemble de l'année. Alors que les États-Unis ont été la région la plus performante au cours de cinq des six dernières années, l'indice MSCI EM a été le moins performant au cours de quatre des cinq dernières années. Maintenant que la Fed a signalé qu'elle avait (probablement) fini de relever les taux d'intérêt, nous pensons (une fois de plus) que les marchés émergents devraient maintenant rattraper leur retard. Si le consensus a raison concernant l'apogée des taux, l'affaiblissement du dollar et le ralentissement de la croissance américaine par rapport à celle des pays émergents - et si nous prenons l'histoire comme guide - alors une allocation plus importante en actions des pays émergents par rapport aux niveaux actuels, proches de leur record, devrait être envisagée.

Un nouveau changement de paradigme est peut-être en vue, car l'inflation élevée et les fortes hausses de taux laisseront la place à des banques centrales favorables à la croissance en 2024. Certaines grandes banques centrales des pays émergents ont déjà pris de l'avance sur les États-Unis, tandis que les valorisations restent attrayantes, tant sur une base relative que sur la base de l'histoire. Malgré l'importante dispersion au sein des pays émergents, ces derniers tendent collectivement à bien se comporter lorsque le dollar américain s'affaiblit, que les perspectives de taux d'intérêt sont favorables et que l'économie mondiale est en croissance.

Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502
Date de lancement, compartiment: 05.04.2002
Date de lancement, fonds: 05.04.2002
Domicile: NO
VL: 95,93 EUR
Actifs sous gestion: 1 334 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: 44
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.

La Chine a été une grande déception cette année ; elle représente environ 30 % de l'indice et l'effondrement de l'immobilier a frappé l'économie nationale, tandis que l'incertitude réglementaire et la géopolitique ont eu un impact sur la confiance. Le président Xi a déclaré que "nous consoliderons et renforcerons l'élan de la reprise économique et travaillerons à un développement économique régulier et à long terme" lors de son discours annuel du Nouvel An. Le renforcement de la confiance dans la Chine sera crucial pour l'année à venir, et nous avons vu des signes de mesures de soutien. La faiblesse liée à la Chine a toutefois marqué le dernier mois et le dernier trimestre de Kon-Tiki. Prosus et Naspers, dont les activités sont principalement liées à leurs participations dans Tencent, ont fortement chuté le dernier jour de cotation, les autorités de régulation ayant surpris le secteur des jeux en adoptant de nouvelles règles visant à plafonner les dépenses liées aux jeux et à interdire les mécanismes destinés à inciter les joueurs à jouer plus longtemps. Autre rebondissement, les autorités ont licencié le haut fonctionnaire de l'autorité de régulation des jeux du pays qui était responsable de l'annonce, déclarant qu'elles pourraient revoir les règles controversées. En conséquence, nous avons commencé à assister à un retournement progressif des cours des actions. Du côté positif, le producteur brésilien de sucre et d'éthanol Raizen a progressé, la société ayant surpris positivement sur les performances de broyage de la canne à sucre, tandis que le gouvernement montre également une position plus favorable au secteur avec des signes d'augmentation des taux de mélange de biodiesel et d'éthanol. La société minière et de traitement des métaux Sibanye Stillwater, cotée en bourse en Afrique du Sud, a inversé une partie de la faiblesse récente causée par des problèmes opérationnels. Un nouveau venu dans le portefeuille, Phinia Inc, a également inversé une partie de la faiblesse récente, les forces clés semblant maintenant aller dans la bonne direction.

Sur l'année, l'Inde et Taïwan ont contribué le plus positivement aux performances de l'indice EM, tandis que la Chine et la Corée du Sud ont été faibles. Le contraste est saisissant avec les contributeurs de Kon-Tiki pour 2023 : les entreprises chinoises CNOOC et Foxconn Industrial Internet ont été les deux plus fortes contributrices. Les valeurs coréennes Samsung Electronics et Hyundai Motor figurent également sur la liste. Nous sommes enfin revenus à un environnement où la sélection des titres et la gestion active sont de nouveau à l'honneur. Au cours de l'année écoulée, notre forte conviction à l'égard de nos positions brésiliennes s'est avérée payante, Banco do Brasil, Suzano et Raizen ayant fini par apporter une forte contribution positive. Ainsi, malgré une sous-pondération significative de certains des pays les plus performants, comme l'Inde et Taïwan, où nous avons eu du mal à trouver de nouvelles opportunités d'investissement en raison des prix élevés, Kon-Tiki a terminé l'année bien au-dessus de l'indice. Nous avons quitté le détaillant colombien Exito après que la société ait reçu une offre suite à sa séparation d'avec l'opérateur brésilien GPA. Nous nous sommes également retirés de Ghana Commercial lorsqu'une fenêtre de liquidité s'est ouverte, compte tenu d'opportunités plus attrayantes ailleurs. Notre position restante dans Ivanhoe a également été liquidée car elle s'approchait de niveaux de risque et de rendement moins attrayants. Nous avons réintégré Foxconn Industrial Internet après une récente faiblesse, car la valorisation est revenue à des niveaux très attrayants compte tenu de l'exposition unique à l'IA et du fort potentiel de croissance et de marge.

Kon-Tiki dispose d'un portefeuille activement géré de sociétés aux valorisations attrayantes, offrant une exposition aux tendances et aux thèmes forts des marchés émergents. Il se négocie à près de la moitié du prix de l'indice MSCI EM malgré des caractéristiques de qualité élevées. Le portefeuille est très diversifié et conçu pour bien se comporter dans différents scénarios macroéconomiques. La diversification des marchés émergents devrait être bénéfique pour tous ceux qui détiennent un portefeuille global dans lequel les actions des marchés émergents ont tendance à être sous-représentées malgré leurs fortes caractéristiques de croissance et leur effet de diversification unique.

Contribution du dernier mois

Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Raizen SA	3,25	0,28
Sibanye Stillwater Ltd	1,28	0,19
Phinia Inc	1,32	0,14
SIMPAR SA	1,58	0,12
Samsung Electronics Co Ltd	4,78	0,10

Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Prosus NV	3,35	-0,56
Naspers Ltd	3,21	-0,42
Cnooc Ltd	5,61	-0,35
Korean Reinsurance Co	2,58	-0,35
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,37	-0,34

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)
Alibaba Group Holding Ltd	**6,2**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**5,8**
Cnooc Ltd	**5,6**
Samsung Electronics Co Ltd	**4,9**
LG Electronics Inc	**4,6**
UPL Ltd	**3,6**
Raizen SA	**3,4**
Naspers Ltd	**3,2**
Prosus NV	**3,1**
Hyundai Motor Co	**3,0**
Poids du top 10	**43,5 %**

Top 10 (Pays)	Lancement (%)
Chine	**27,6**
Corée du Sud	**24,8**
Brésil	**17,3**
Afrique du Sud	**4,5**
Taïwan	**4,1**
Inde	**3,6**
R.A.S. chinoise de Hong Kong	**2,3**
France	**2,1**
Pays-Bas	**2,0**
Îles Caïmans	**2,0**
Poids du top 10	**90,3 %**

Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Consommation discrétionnaire	**23,5**
Services financiers	**15,8**
Energie	**15,8**
Matières premières	**12,6**
Technologies de l'information	**11,0**
Produits de consommation	**6,6**
Industries	**3,4**
Fonds	**3,4**
Services de communication	**2,9**
Santé	**1,3**
Poids du top 10	**96,3 %**

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 Storebrand Asset Management 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 personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

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.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

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 plus d'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 langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

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 à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en francais est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management 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 anglais, veuillez consulter : 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.

Informations importantes pour les investisseurs francais

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr