



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 101,50 EUR

Actifs sous gestion: 1 314 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: 45

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



RETOUR À CE JOUR

5,82 %  
27.03.2024

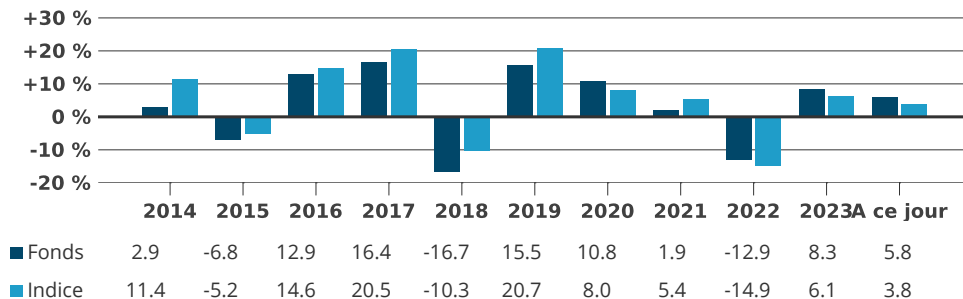
RENDEMENT ANNUEL

3,16 %  
Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2024. 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	3,41	1,82	Ecart-type	-	-	14,85
A ce jour	5,82	3,83	Indice d'écart-type	-	-	13,66
12 derniers mois	13,75	10,05	Erreur de suivi	-	-	6,73
3 ans	-1,92	-2,19	Ratio d'information	-	-	0,04
5 ans	3,16	2,96	Part active: 87 %			
10 ans	3,58	5,48				
Depuis le lancement	9,77	6,51				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires trimestriels, T1 2024

**Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur ascension grâce à l'appétit des investisseurs pour le risque et à la solidité des bénéfices des entreprises. Alors que les actions des marchés émergents ont sous-performé les marchés développés, SKAGEN Kon-Tiki a réalisé une excellente performance, qui s'ajoute à la surperformance enregistrée depuis le début de l'année. Bien que les données macroéconomiques chinoises soient restées modérées, des signes précurseurs de stabilisation ont été observés en dehors du secteur immobilier, l'indice PMI manufacturier clé étant revenu en territoire expansionniste. En conséquence, les matières premières, à l'exception du minerai de fer, sont restées bien orientées, ce qui suggère un resserrement des marchés physiques. La hausse des taux d'intérêt à long terme et la remontée du prix de l'or suggèrent que les investisseurs n'ont pas encore remporté la victoire sur l'inflation, qui reste plus élevée que prévu dans de nombreux pays. Les élections ont également commencé dans le monde entier, et nous restons attentifs aux surprises et à l'impact potentiel sur le portefeuille.**

Le principal contributeur en mars a été (une fois de plus !) la société énergétique chinoise CNOOC, qui a annoncé de solides résultats annuels et un remplacement des réserves, ce qui conforte ses perspectives de production. La performance a également été stimulée par notre exposition aux fournisseurs liés à l'IA, notamment le chinois Foxconn Industrial Internet et le taïwanais Hon Hai Precision. Hon Hai, en particulier, n'avait pas participé au rallye de l'année dernière alimenté par l'IA, mais a rattrapé son retard, ses actions ayant augmenté de près de 50 % au cours du seul mois de mars. Pour l'ensemble du premier trimestre, nos principaux contributeurs ont été CNOOC, Hyundai Motor et Foxconn Industrial Internet.



Hyundai Motor a enregistré de bonnes performances, en partie grâce à l'initiative "Value Up" du gouvernement coréen et aux attentes d'un meilleur rendement pour les actionnaires.

En revanche, nos principales participations chinoises, Ping An Insurance et la société Internet Alibaba, ont sous-performé en raison de la faiblesse de leurs résultats et des inquiétudes concernant les pertes de parts de marché au profit de PDD, respectivement. Sur l'ensemble du trimestre, nos plus faibles contributeurs ont été nos holdings brésiliennes Simpar (transport et logistique) et Cosan (agriculture et carburants) ainsi que la société indienne de protection des cultures UPL. Le marché brésilien a été plus faible que prévu depuis le début de l'année, mais nous gardons l'espoir que la poursuite de l'assouplissement monétaire donnera un coup de pouce.

Nous avons investi dans la société turque de boissons non alcoolisées Coca Cola Icecek (CCI) au mois de mars. CCI est un embouteilleur régional qui opère dans douze pays, de la Turquie au Bangladesh. Nous considérons qu'il s'agit d'un opérateur de premier ordre dans des pays bénéficiant d'une croissance structurelle et CCI a de solides antécédents en matière de gains de parts de marché, de pouvoir de fixation des prix et d'expansion des marges. CCI s'ajoute à notre récent investissement dans la compagnie chilienne de transport maritime par conteneurs CSAV, que nous avons détaillé dans notre rapport de janvier. Nous nous sommes retirés de notre investissement dans la banque nigériane Guaranty Trust suite à la dévaluation du Naira et du fait que les actions ont atteint notre prix cible en monnaie locale.

En conséquence, le portefeuille se compose toujours de 45 titres, qui se négocient globalement à seulement 7 fois les bénéfices de 2024 et à 0,9 fois le ratio cours/valeur comptable. Malgré la surperformance continue du portefeuille, la décote de valorisation par rapport à l'indice EM plus large reste supérieure à 40 %. Et ce, malgré des fondamentaux similaires en termes de prévisions de rendement et de croissance. En tant qu'investisseurs "value", nous estimons que cela représente une proposition risque/rendement attrayante.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Cnooc Ltd	6,51	0,97	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,62	-0,20
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1,75	0,75	Alibaba Group Holding Ltd	5,76	-0,08
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1,50	0,61	Cosan SA	2,47	-0,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,35	0,46	Hyundai Motor Co	3,42	-0,07
Samsung Electronics Co Ltd	4,71	0,41	Atlantic Sapphire AS	0,09	-0,05

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 (%)
Cnooc Ltd	6,3	Chine	27,1	Consommation discrétionnaire	23,4
Alibaba Group Holding Ltd	5,5	Corée du Sud	24,0	Energie	16,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,3	Brésil	18,7	Services financiers	14,0
Samsung Electronics Co Ltd	4,9	Taiwan	4,5	Matières premières	11,3
LG Electronics Inc	4,5	Afrique du Sud	4,3	Technologies de l'information	10,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,4	R.A.S. chinoise de Hong Kong	2,5	Produits de consommation	7,4
Hyundai Motor Co	3,4	Îles Caïmans	2,1	Industries	4,6
Naspers Ltd	3,2	France	1,8	Fonds	3,6
Prosus NV	3,2	Pays-Bas	1,7	Services de communication	2,9
Cosan SA	3,0	Mexique	1,7	Santé	1,7
Poids du top 10	42,7 %	Poids du top 10	88,4 %	Poids du top 10	95,2 %

## 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 français est disponible ici : [www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations/](http://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/](http://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 français**

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

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à [www.skagenfunds.fr](http://www.skagenfunds.fr)