



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 109,30 EUR

Actifs sous gestion: 1 406 MEUR

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 2,00 %

Commission de performance: +/- 10,00 % (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



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

13,95 %

30.09.2024

RENDEMENT ANNUEL

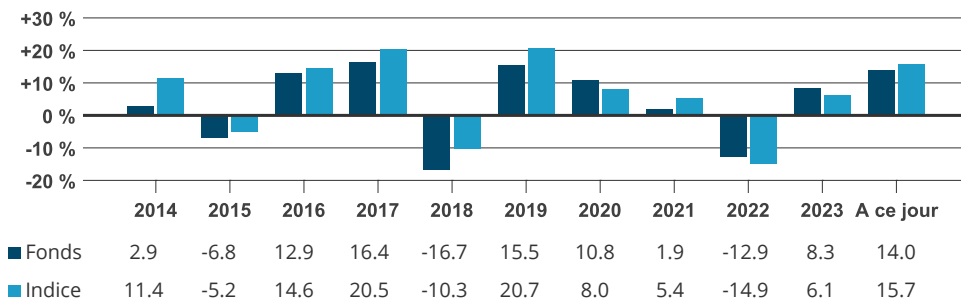
5,16 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2024. 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	3 ans	5 ans
Mois dernier	6,64	5,80	Ecart-type	10,94	14,95	17,43
A ce jour	13,95	15,67	Indice d'écart-type	11,36	13,57	15,52
12 derniers mois	13,36	19,58	Erreur de suivi	4,31	6,58	6,51
3 ans	1,94	1,67	Ratio d'information	-1,44	0,04	0,02
5 ans	5,16	5,02	Part active: 86 %			
10 ans	3,52	5,21				
Depuis le lancement	9,90	6,87				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T3 2024

Nous sortons d'un mois de septembre riche en événements. Malgré les tensions accrues au Moyen-Orient, les actions des marchés émergents ont surperformé les marchés mondiaux tant en septembre qu'au troisième trimestre. SKAGEN Kon-Tiki a surperformé les marchés émergents en septembre et a terminé le mois à un nouveau sommet historique.



Alors que la croissance continue d'être résistante et que l'inflation américaine oscille autour de l'objectif de la Fed, un cycle d'assouplissement américain sans signes de récession a contribué à alimenter les marchés mondiaux. À l'approche des élections américaines de novembre, la volatilité pourrait se poursuivre. Les résultats pourraient également avoir des implications majeures pour les marchés émergents et le commerce mondial, compte tenu de l'incertitude concernant les nouveaux tarifs douaniers potentiels et la politique commerciale. La vigueur des marchés émergents en septembre a été alimentée par une énorme rotation des flux vers la Chine. Après avoir longtemps résisté à des mesures de relance importantes, la Chine a opéré un revirement radical. La Banque populaire de Chine a pris l'initiative de redonner le moral aux investisseurs lors d'un point de presse télévisé, en envoyant un message fort : elle ouvre désormais ses coffres aux marchés boursiers et rend l'argent moins cher à emprunter. Les dépenses budgétaires sont stimulées et la Chine offre des aides en espèces et de nouvelles subventions pour les diplômés sans emploi, entre autres. Le gouvernement a également annoncé des mesures visant à enrayer la chute des prix de l'immobilier. Les efforts semblent désormais mieux coordonnés et le marché a réagi en conséquence.

Logiquement, les principaux contributeurs du fonds pour le mois et le troisième trimestre ont tous été des sociétés liées à la Chine. Le cours de l'action de Ping An s'est brusquement retourné, tout comme celui d'autres compagnies d'assurance. Ping An peut être considéré comme un bénéficiaire de certaines des mesures annoncées et, par conséquent, nous avons assisté à un renversement du sentiment négatif à l'égard de son exposition au marché immobilier. Au cours des dernières années, les valeurs internet chinoises comme Alibaba et Tencent - sociétés qui contribuent de manière significative à la valeur de marché de Prosus et Naspers - ont été confrontées à des vents contraires en raison de problèmes réglementaires, de tensions géopolitiques et d'inquiétudes liées à la récession. En conséquence, les cours de leurs actions ont sous-performé ceux de leurs homologues mondiaux. Toutefois, cette tendance s'est inversée vers la fin du mois. Avec une forte croissance des bénéfices, des valorisations attrayantes et une liquidité solide, ces actions attirent désormais l'attention des investisseurs qui commencent à craindre d'être sous-exposés au marché chinois. Parmi les contributeurs négatifs du mois et du trimestre, CNOOC a connu une légère baisse en raison de la faiblesse des prix du pétrole, après une forte performance au cours des deux dernières années. Le recul de Samsung est dû à la faiblesse de l'électronique grand public et aux inquiétudes concernant son positionnement et ses perspectives en matière de mémoire à large bande passante (HBM). L'action se négocie actuellement à des niveaux proches des plus bas du cycle baissier sur la base du rapport prix/valeur comptable, ce qui représente selon nous une opportunité attrayante. Les actions d'Assai ont chuté à la suite d'inquiétudes selon lesquelles les autorités fiscales brésiliennes auraient inscrit certains des actifs en relation avec des dettes fiscales contestées liées à GPA, son ancienne société mère. Cependant, GPA a réaffirmé sa responsabilité pour ces dettes, ce qui signifie qu'il ne devrait pas y avoir d'impact négatif sur Assai.

Nous nous sommes retirés de trois entreprises au cours de la période et avons ajouté une nouvelle position. Shell a été un contributeur important et, comme elle avait atteint notre objectif de prix, nous l'avons quittée, réduisant ainsi notre exposition globale à l'énergie. Ensuite, nous nous sommes retirés de Gree Electric après un bon parcours et enfin, nous avons vendu le reste de nos actions dans Atlantic Sapphire. En septembre, nous avons initié une nouvelle position dans Wuliangye Yibin, une société que Kon-Tiki a détenue avec succès dans le passé. Wuliangye est une marque de premier plan dans le domaine du baijiu, un spiritueux chinois traditionnel fabriqué à partir de céréales, connu pour sa forte teneur en alcool et son importance culturelle. La marque jouit d'une forte reconnaissance, les deux tiers de son chiffre d'affaires provenant du segment de prix de 1 000 RMB, qui cible les entreprises et la classe moyenne. Avec une croissance stable, un flux de trésorerie disponible important et un rendement du dividende de 5 %, Wuliangye représente une opportunité d'investissement très attrayante.

Le portefeuille se négocie globalement à 8,5 fois les bénéfices de 2024 et à 0,9 fois le ratio cours/valeur comptable, malgré les bonnes performances récentes. La décote de valorisation par rapport à l'indice EM plus large reste supérieure à 40 % sur la base du ratio cours/bénéfices et à la moitié du prix sur la base des valeurs comptables. Et ce, malgré des fondamentaux globaux similaires en termes de prévisions de rendement et de croissance. Le fonds continue donc d'offrir une proposition risque-récompense très attrayante.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,80	2,49	Samsung Electronics Co Ltd	3,94	-0,60
Alibaba Group Holding Ltd	6,73	2,26	Cnooc Ltd	3,95	-0,48
Prosus NV	3,81	0,67	Sendas Distribuidora S/A	1,51	-0,32
Naspers Ltd	3,76	0,64	SIMPAR SA	2,32	-0,17
Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,91	0,52	Hyundai Motor Co	3,44	-0,13

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	8,5	Chine	29,0	Consommation discrétionnaire	28,4
Alibaba Group Holding Ltd	8,1	Corée du Sud	24,2	Services financiers	18,7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5,4	Brésil	15,7	Matières premières	9,8
LG Electronics Inc	4,5	Taiwan	6,1	Technologies de l'information	9,6
Prosus NV	4,1	Afrique du Sud	4,8	Produits de consommation	9,4
Naspers Ltd	4,1	R.A.S. chinoise de Hong Kong	2,7	Energie	6,7
Samsung Electronics Co Ltd	3,5	Mexique	2,1	Industries	5,1
Hyundai Motor Co	3,2	Îles Caïmans	2,1	Fonds	3,5
WH Group Ltd	2,7	France	2,1	Services de communication	2,3
Yara International ASA	2,6	Inde	1,9	Santé	2,1
Poids du top 10	46,6 %	Poids du top 10	90,7 %	Poids du top 10	95,7 %

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/

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 français

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