



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 107,56 EUR

Actifs sous gestion: 1 326 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: 48

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

4,36 %

30.05.2025

RENDEMENT ANNUEL

8,14 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Mai au 31.05.2025. 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	5,48	4,40	Ecart-type	11,09	14,00	14,26
A ce jour	4,36	-0,82	Indice d'écart-type	10,79	13,98	12,69
12 derniers mois	3,31	7,04	Erreur de suivi	5,65	4,85	6,56
3 ans	5,09	3,77	Ratio d'information	-0,66	0,31	0,25
5 ans	8,14	6,53	Part active: 81 %			
10 ans	2,19	3,45				
Depuis le lancement	9,53	6,59				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires mensuels

Les marchés boursiers mondiaux ont rebondi en mai, les tensions commerciales mondiales et les inquiétudes liées aux droits de douane américains s'étant quelque peu apaisées. Selon nous, le contexte géopolitique et macroéconomique reste incertain. En témoignent notamment la persistance des conflits au Moyen-Orient et en Ukraine, ainsi que les signes d'affaiblissement des données économiques et les récentes élections.

Le secteur technologique a été le moteur de la reprise en mai, qui a profité à Taiwan et, dans une certaine mesure, à la Corée, tandis que les marchés plus liés aux matières premières, tels que l'Arabie saoudite et le Brésil, ont sous-performé. SKAGEN Kon-Tiki a de nouveau enregistré une solide performance relative en mai, surpassant son indice de référence, principalement grâce à l'évolution de certaines actions. Parmi les principaux contributeurs du mois figuraient Taiwan Semiconductor (TSMC), le détaillant brésilien Assai et l'institution financière sud-coréenne Hana Financial Group. Ces deux dernières figuraient également parmi les trois principaux contributeurs en avril, démontrant ainsi une forte dynamique fondamentale. TSMC a bénéficié du rebond des actions taïwanaises et a continué d'afficher de solides résultats d'exploitation. Les ventes d'avril ont augmenté de 47 % en dollars américains, contre 38 % depuis le début de l'année et 38 % pour le deuxième trimestre. Assai a également publié des résultats solides, avec une croissance des ventes à magasins comparables de 5,5 % et une marge brute en hausse. La réduction du levier financier reste une priorité, la direction ayant revu à la baisse ses prévisions d'ouverture de magasins pour 2026 afin de préserver sa trésorerie. Nous estimons que cette approche est prudente dans le contexte actuel. Hana Financial Group a continué à

afficher une bonne performance, le marché coréen ayant rebondi et les investisseurs étant de plus en plus optimistes quant au programme « Value Up » du gouvernement. Nous avons rendu visite à Hana et à nos autres participations coréennes au cours du mois et avons été impressionnés par les progrès réalisés, qui, selon nous, se poursuivront quel que soit le résultat des élections.

Du côté négatif, la société Internet chinoise Alibaba a perdu une partie de ses gains depuis le début de l'année, malgré des résultats opérationnels conformes aux attentes du consensus (et aux nôtres). Petrobras a publié des résultats satisfaisants pour le premier trimestre et a réitéré son engagement en matière de dividendes malgré un levier financier plus élevé. Le PDG a promis des réductions de coûts et une discipline financière dans un contexte de baisse des prix du pétrole. Banco do Brasil, en revanche, a publié des résultats très décevants pour le premier trimestre, avec des revenus nets d'intérêts et une qualité des actifs inférieurs aux attentes. Si une partie de cet impact est due à des changements comptables, la détérioration du portefeuille de prêts agricoles est préoccupante et fera l'objet d'une surveillance étroite à l'avenir.

Nous avons procédé à plusieurs ajustements progressifs de notre portefeuille et avons entièrement cédé notre participation dans TotalEnergies. Avec la perspective d'une augmentation de la production pétrolière de l'OPEP dans un contexte macroéconomique potentiellement défaillant, les prix de l'énergie pourraient rester bas dans un avenir prévisible. TotalEnergies a surperformé les changements dans les hypothèses de prix des matières premières, et nous considérons donc que le rapport risque/rendement est équilibré. Nous avons également réduit nos positions dans Walmex, Cosmax et Assai en raison de leurs bonnes performances récentes et avons renforcé celles dans Ping An et PZU suite à leurs récents reculs.

L'environnement d'investissement actuel présente plusieurs défis, dont beaucoup peuvent être exploités grâce à notre philosophie d'investissement à long terme, axée sur la valeur et ascendante. Nous conservons une trésorerie importante afin de tirer parti des perturbations du marché et avons poursuivi notre approche disciplinée en matière d'optimisation du portefeuille. En conséquence, le portefeuille SKAGEN Kon-Tiki continue de se négocier à moins de 8 fois les bénéfices attendus pour cette année et à un prix inférieur à sa valeur comptable, ce qui, selon nous, offre un rapport risque/rendement très intéressant, bien supérieur à celui du marché dans son ensemble.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	1,07
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	1,81	0,59
Hana Financial Group Inc	3,61	0,55
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,38	0,50
Sendas Distribuidora S/A	2,72	0,50

 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Banco do Brasil SA	2,61	-0,60
Alibaba Group Holding Ltd	5,26	-0,28
UPL Ltd	2,69	-0,28
Coca-Cola Icecek AS	1,10	-0,09
Sok Marketler Ticaret AS	0,51	-0,08

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 (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,2	Corée du Sud	23,0	Services financiers	24,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,2	Chine	17,9	Consommation discrétionnaire	19,3
Samsung Electronics Co Ltd	6,0	Brésil	15,8	Technologies de l'information	18,6
Alibaba Group Holding Ltd	4,8	Taiwan	12,7	Matières premières	9,6
Hana Financial Group Inc	4,2	Inde	5,2	Produits de consommation	9,4
Naspers Ltd	3,6	Afrique du Sud	4,8	Energie	4,5
Yara International ASA	3,6	R.A.S. chinoise de Hong Kong	3,2	Fonds	3,2
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,4	Pologne	2,8	Industries	2,4
Prosus NV	3,4	Mexique	2,1	Santé	1,4
WH Group Ltd	3,2	Îles Caïmans	1,8	Services de communication	0,4
Poids du top 10	49,7 %	Poids du top 10	89,3 %	Poids du top 10	93,8 %

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