



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment:
05.04.2002

Date de lancement, fonds:
05.04.2002

Domicile: NO

VL: 110,69 EUR

Actifs sous gestion: 1 369 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: 47

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

7,40 %

30.06.2025

RENDEMENT ANNUEL

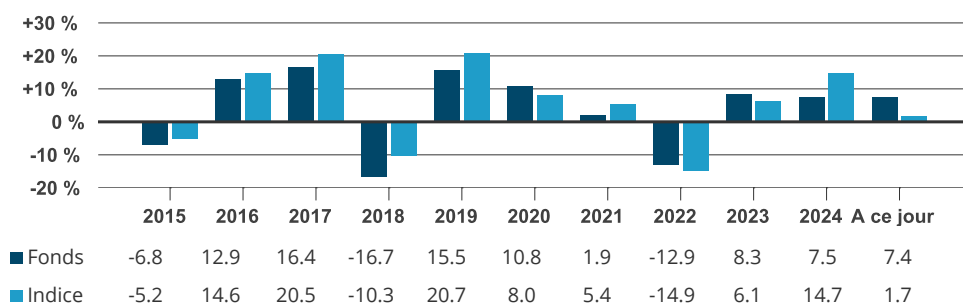
7,39 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2025. 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	2,91	2,53	Ecart-type	11,23	13,47	14,06
A ce jour	7,40	1,68	Indice d'écart-type	9,87	13,76	12,38
12 derniers mois	5,07	5,26	Erreur de suivi	4,87	4,69	6,55
3 ans	7,88	5,54	Ratio d'information	-0,04	0,50	0,28
5 ans	7,39	5,58	Part active: 80 %			
10 ans	3,18	4,17				
Depuis le lancement	9,63	6,68				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T2 2025

Les actions des marchés émergents ont continué à surperformer celles des marchés développés en juin et tout au long du deuxième trimestre. Les marchés boursiers mondiaux ont connu une reprise notable par rapport à leurs plus bas niveaux début avril, grâce au regain d'optimisme entourant les négociations commerciales américaines. Dans le même temps, le dollar américain s'est affaibli par rapport à la plupart des principales devises, en partie en raison des premiers signes d'un désengagement des investisseurs des actifs libellés en dollars américains. Conformément aux observations historiques, l'affaiblissement du dollar américain cette année a profité à la performance relative des actions et des obligations des marchés émergents. Nous maintenons une position relativement prudente dans notre approche descendante, compte tenu des incertitudes persistantes dans les environnements géopolitique et macroéconomique, et avons positionné le portefeuille en conséquence.

Au niveau régional, les marchés sud-coréen et taïwanais ont affiché des rendements particulièrement solides, tant en termes absolus que relatifs, tandis que la Chine et l'Inde, où nous avons des positions sous-pondérées importantes, ont sous-performé l'indice des marchés émergents dans son ensemble. En conséquence, SKAGEN Kon-Tiki a enregistré des rendements solides en juin, surperformant largement son indice de référence pour le mois et le deuxième trimestre dans son ensemble, grâce à une combinaison d'évolutions spécifiques à certains pays et à certaines actions. Parmi les principaux contributeurs au deuxième trimestre figuraient le géant taïwanais des semi-conducteurs Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), l'institution financière sud-coréenne Hana Financial

Group et le détaillant brésilien de cash-and-carry Assai. TSMC a bénéficié d'un rebond du secteur technologique, ainsi que de solides rapports de ventes mensuels qui ont démontré une croissance robuste et continue. De janvier à mai 2025, les ventes de TSMC ont augmenté de 41 % en glissement annuel en dollars américains. Les actions de Hana Financial Group ont également fortement progressé, surpassant un marché boursier coréen déjà dynamique, stimulé par la victoire du Parti démocrate aux élections présidentielles. Le sentiment des investisseurs à l'égard de Hana continue de s'améliorer, sous l'effet de l'initiative « Value Up » du gouvernement coréen visant à remédier au « Korea discount » (décote coréenne) et de l'allocation de capital de plus en plus favorable aux actionnaires pratiquée par Hana. Assai a bénéficié de la poursuite du rebond des actions brésiliennes par rapport aux creux de l'année dernière et a affiché une solide exécution opérationnelle, enregistrant à la fois une croissance saine de son chiffre d'affaires et une amélioration de ses ratios financiers.

À l'inverse, les principaux freins au cours du trimestre ont été la société Internet chinoise Alibaba, la banque brésilienne Banco do Brasil et la société énergétique brésilienne Petrobras. Nous avons réduit notre position sur Alibaba au cours de son premier trimestre exceptionnellement solide, et le titre a ensuite perdu une partie de ses gains en raison de la faiblesse des données macroéconomiques chinoises et du niveau toujours élevé de la concurrence. Banco do Brasil a publié des résultats décevants en raison d'une baisse de sa marge d'intérêt nette et d'une détérioration de la qualité de ses actifs. Petrobras a été confrontée à des vents contraires, principalement liés à la baisse des prix de l'énergie, mais reste bien positionnée pour générer un flux de trésorerie solide, même à ces niveaux. Pour le mois de juin en particulier, TSMC, Hana Financial et l'assureur chinois Ping An ont été les principaux contributeurs. En revanche, le conglomerat brésilien Cosan, Alibaba et la société pharmaceutique et de biens de consommation mexicaine Genomma Lab ont été les principaux freins. Pour le mois de juin en particulier, TSMC, Hana Financial et l'assureur chinois Ping An ont été les principaux contributeurs. En revanche, le conglomerat brésilien Cosan, Alibaba et la société pharmaceutique et de biens de consommation mexicaine Genomma Lab ont été les principaux freins.

Nous avons pris deux nouvelles positions au cours du mois de juin. Yue Yuen, le plus grand fabricant mondial de chaussures de sport, de loisirs et d'extérieur, a rejoint notre portefeuille. Au service de leaders mondiaux tels que Nike et Adidas, Yue Yuen présente un cas d'investissement convaincant avec une génération de flux de trésorerie stable, un bilan solide et des actifs sous-évalués et monétisables. Nous avons également réintégré Wuliangye Yibin, l'un des principaux producteurs de baijiu (alcool) chinois haut de gamme, qui avait fait partie du portefeuille pendant de brèves périodes, mais très fructueuses, en 2018 et 2024. Le produit phare de la société est l'une des rares marques d'alcool ultra-haut de gamme en Chine, bénéficiant de prix élevés et d'un prestige social important. Les récentes inquiétudes des investisseurs concernant une reprise de la consommation plus lente que prévu et des directives gouvernementales plus strictes sur la consommation d'alcool lors d'événements officiels ont créé une opportunité de réinvestir dans cette entreprise de grande qualité, qui bénéficie d'avantages concurrentiels significatifs, à une valorisation que nous jugeons très attractive. Nous avons entièrement liquidé notre investissement dans le fabricant de cosmétiques sud-coréen Cosmax, les actions ayant atteint notre objectif de cours. La société a réalisé un bon redressement opérationnel et les actions ont mérité leur réévaluation, passant d'un PER prévisionnel de 10 à 20 au cours des trois dernières années. De plus, nous avons augmenté notre participation dans le fabricant taïwanais d'électronique Hon Hai à la suite d'une réunion constructive avec la direction, renforçant ainsi notre confiance dans sa position de leader sur le marché de la chaîne d'approvisionnement des serveurs IA, un segment qui devrait connaître une forte croissance grâce à la forte demande des clients finaux. Nous avons également augmenté notre position dans le fabricant brésilien de pâte à papier Suzano à la suite de son acquisition stratégique d'une participation de 51 % dans la coentreprise Kimberly-Clark, qui opère dans le secteur des produits en papier tissu hors des États-Unis, au Mexique et en Corée du Sud. Nous considérons cette transaction comme une étape importante sur le plan stratégique et créatrice de valeur dans le cadre de la stratégie de diversification internationale de la société, sans pour autant sacrifier la solidité de son bilan. Après une période de faiblesse, nous avons également racheté des actions que nous avions vendues à des niveaux plus élevés au premier trimestre dans Genomma Lab. Nous avons également rééquilibré le portefeuille en réduisant nos positions dans la banque coréenne KB Financial, Assai, le producteur sud-africain de métaux du groupe du platine Sibanye-Stillwater et West China Cement après une appréciation substantielle des cours au cours du trimestre.

Le contexte actuel du marché continue de présenter des défis considérables, caractérisés par une incertitude macroéconomique et géopolitique élevée. Cependant, notre approche d'investissement à long terme, axée sur la valeur et ascendante, ne dépend pas fortement des prévisions macroéconomiques. Nous continuons à nous concentrer sur l'identification d'entreprises fondamentalement sous-évaluées qui possèdent des catalyseurs clairs et spécifiques à leur activité pour une réévaluation, tout en maintenant un portefeuille équilibré et diversifié à travers différentes zones géographiques, différents secteurs et différents moteurs sous-jacents. Le rééquilibrage du portefeuille continue d'être axé sur les prix et de nature anticonformiste, conformément à notre stratégie d'investissement. Nous avons ainsi conservé les caractéristiques attractives du portefeuille à des valorisations faibles. Le portefeuille SKAGEN Kon-Tiki se négocie actuellement à moins de 9 fois les bénéfices attendus pour l'année et à 1 fois la valeur comptable. Nous pensons qu'il offre un rapport risque/rendement très attractif et ne voyons aucun obstacle fondamental empêchant le portefeuille de réduire son importante décote par rapport à l'indice MSCI Emerging Markets.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,48	1,10
Hana Financial Group Inc	4,37	0,84
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,40	0,58
Samsung Electronics Co Ltd	6,12	0,56
Naspers Ltd	3,65	0,27

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Cosan SA	1,48	-0,21
Alibaba Group Holding Ltd	4,65	-0,14
Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,34	-0,09
Raizen SA	0,72	-0,09
Cia Sud Americana de Vapores SA	0,53	-0,04

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Corée du Sud	22,1	Services financiers	25,4
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,7	Chine	18,9	Consommation discrétionnaire	19,3
Samsung Electronics Co Ltd	6,2	Brésil	16,0	Technologies de l'information	19,2
Hana Financial Group Inc	4,8	Taiwan	13,0	Matières premières	10,4
Alibaba Group Holding Ltd	4,4	Inde	5,0	Produits de consommation	8,6
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,8	Afrique du Sud	4,8	Energie	4,4
Naspers Ltd	3,7	R.A.S. chinoise de Hong Kong	3,7	Fonds	3,2
Prosus NV	3,5	Pologne	2,8	Industries	2,2
Yara International ASA	3,4	Mexique	2,0	Santé	1,4
WH Group Ltd	3,2	Îles Caïmans	1,9	Services de communication	0,4
Poids du top 10	50,7 %	Poids du top 10	90,2 %	Poids du top 10	94,4 %

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