



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 116,73 EUR

Actifs sous gestion: 1 445 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: 46

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

13,26 %

31.07.2025

RENDEMENT ANNUEL

8,18 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juillet au 31.07.2025. 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	5,45	4,56	Ecart-type	11,92	13,63	14,21
A ce jour	13,26	6,32	Indice d'écart-type	10,55	13,91	12,45
12 derniers mois	12,88	10,79	Erreur de suivi	4,76	4,65	6,52
3 ans	8,47	6,32	Ratio d'information	0,44	0,46	0,36
5 ans	8,18	5,85	Part active: 81 %			
10 ans	4,17	5,29				
Depuis le lancement	9,84	6,86				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires mensuels

**Les marchés boursiers mondiaux ont continué à progresser en juillet malgré les incertitudes persistantes liées aux droits de douane et au commerce. Il semble de plus en plus évident que le choc provoqué par le « jour de la libération » commence à s'estomper, les investisseurs analysant les implications des accords commerciaux déjà annoncés et les données économiques qui semblent toujours solides. Cela a créé un contexte favorable pour les actions des marchés émergents, qui continuent à surperformer les marchés développés. Parmi les principaux marchés, l'Inde et le Brésil ont sous-performé, tandis que la dynamique est restée forte en Chine, en Corée et à Taïwan, qui bénéficient tous d'une exposition plus importante au secteur technologique.**

SKAGEN Kon-Tiki a de nouveau enregistré une solide performance relative en juillet, surperformant son indice de référence, principalement grâce à l'évolution de certaines actions. Parmi les principaux contributeurs du mois figurent les sociétés technologiques Samsung Electronics et Taiwan Semiconductor (TSMC), ainsi que la compagnie d'assurance chinoise Ping An. Ces trois sociétés représentent les principales positions du fonds et restent des positions à forte conviction. Malgré des résultats relativement faibles au deuxième trimestre, Samsung Electronics a progressé dans l'attente d'une amélioration des conditions du secteur des puces mémoire et d'un rattrapage potentiel de son retard sur SK Hynix dans le domaine des puces mémoires à bande passante élevée. Une commande de puces d'une valeur de 16,5 milliards de dollars américains passée par Tesla a également contribué à améliorer le sentiment. TSMC, quant à elle, a continué d'afficher des résultats opérationnels et financiers très solides et a même relevé ses prévisions de croissance des ventes pour l'ensemble de l'année à «

environ 30 % » pour 2025. Selon la direction, la société n'a constaté aucun changement dans le comportement de ses clients malgré les incertitudes et les risques liés aux droits de douane.

Du côté négatif, le détaillant brésilien de cash & carry Assai et Banco do Brasil ont continué à sous-performer un marché brésilien en baisse en raison d'un contexte de consommation affaibli et de préoccupations croissantes concernant la qualité des actifs, en particulier dans le secteur agricole. Les préoccupations relatives à la qualité des actifs, en particulier pour les prêts non garantis, ont également fait l'objet d'une attention accrue en Inde, où notre participation dans Axis Bank a chuté après la publication de résultats décevants pour le trimestre de juin.

Nous avons procédé à plusieurs ajustements progressifs de notre portefeuille et avons entièrement cédé notre participation dans West China Cement (WCC) au cours du mois. Après avoir initialement investi dans WCC en 2021, nous avons constaté que la perception du marché à l'égard de la société était passée de celle d'un acteur de second plan sur un marché intérieur en proie à une surcapacité à celle d'un producteur de premier plan sur des marchés africains sous-desservis tels que l'Éthiopie, le Mozambique et la République démocratique du Congo. Si nous pensons que la société continuera à développer ses activités internationales, son potentiel est désormais beaucoup mieux reflété dans le cours de son action. Nous avons donc progressivement cédé notre participation à mesure que les actions se rapprochaient de notre objectif de cours, conformément à notre processus d'investissement basé sur la valeur. Nous avons également profité de la récente vigueur du cours de l'action du producteur d'or et de métaux du groupe du platine Sibanye-Stillwater, des banques coréennes (KB et Hana) et des sociétés Internet chinoises via Naspers et Prosus pour réduire nos participations et rééquilibrer le portefeuille en faveur de titres récemment sous-performants tels que le producteur de pâte à papier brésilien Suzano et le producteur de pétrole Petrobras. Nous avons également profité de l'occasion pour racheter des actions récemment vendues d'Alibaba et de Walmart Mexico, qui ont subi des pressions à court terme au cours du mois. Nous avons continué à renforcer nos positions dans le producteur chinois de baijiu Wuliangye et le fabricant de chaussures coté à Hong Kong Yue Yuen.

L'environnement d'investissement actuel présente plusieurs défis, dont beaucoup devraient bien convenir à notre philosophie d'investissement à long terme, axée sur la valeur et ascendante. Les marchés boursiers mondiaux étant proches de leurs plus hauts historiques et compte tenu des incertitudes géopolitiques potentielles à venir, nous avons maintenu notre approche disciplinée en matière de valeur et disposons désormais de liquidités suffisantes pour tirer parti de toute perturbation du marché qui pourrait survenir. Malgré la solide performance absolue et relative du fonds depuis le début de l'année, le portefeuille continue de se négocier à une valorisation attractive, inférieure à 9 fois les bénéfices et à 1 fois la valeur comptable, ce qui, selon nous, offre un rapport risque/rendement bien supérieur à celui du marché dans son ensemble.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	6,40	0,93	Sendas Distribuidora S/A	2,13	-0,43
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,92	0,89	Axis Bank Ltd	2,34	-0,28
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,31	0,82	Banco do Brasil SA	1,91	-0,24
Alibaba Group Holding Ltd	5,48	0,52	Cosan SA	1,15	-0,19
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,78	0,48	Raizen SA	0,58	-0,09

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	20,7	Services financiers	22,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,9	Chine	20,5	Technologies de l'information	19,9
Samsung Electronics Co Ltd	6,8	Brésil	15,7	Consommation discrétionnaire	19,8
Alibaba Group Holding Ltd	6,2	Taiwan	13,1	Matières premières	10,0
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,0	Inde	4,7	Produits de consommation	9,5
Hana Financial Group Inc	3,5	R.A.S. chinoise de Hong Kong	4,4	Energie	4,6
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,5	Afrique du Sud	3,2	Fonds	2,8
Yara International ASA	3,4	Mexique	2,9	Industries	1,9
WH Group Ltd	3,2	Pologne	2,7	Santé	1,5
LG Electronics Inc	3,0	Îles Caïmans	1,5	Services de communication	0,4
Poids du top 10	51,8 %	Poids du top 10	89,2 %	Poids du top 10	93,4 %

## 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/](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)