



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment:  
05.04.2002

Date de lancement, fonds:  
05.04.2002

Domicile: NO

VL: 116,62 EUR

Actifs sous gestion: 1 455 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



**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

13,15 %

29.08.2025

RENDEMENT ANNUEL

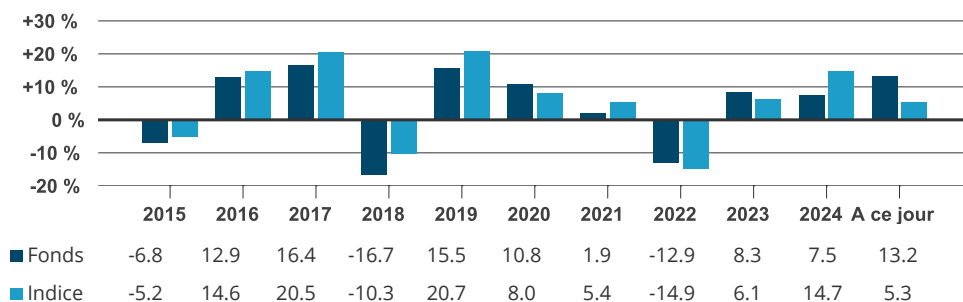
7,26 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Août au 31.08.2025. 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        | -0,09     | -0,96      | Ecart-type          | 11,81 | 13,64 | 14,17 |
| A ce jour           | 13,15     | 5,29       | Indice d'écart-type | 10,61 | 13,92 | 12,46 |
| 12 derniers mois    | 14,54     | 10,97      | Erreur de suivi     | 4,79  | 4,61  | 6,49  |
| 3 ans               | 7,65      | 5,18       | Ratio d'information | 0,69  | 0,61  | 0,33  |
| 5 ans               | 7,26      | 4,95       | Part active: 80 %   |       |       |       |
| 10 ans              | 5,40      | 6,33       |                     |       |       |       |
| Depuis le lancement | 9,80      | 6,79       |                     |       |       |       |

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires mensuels

**Les marchés boursiers mondiaux ont évolué latéralement en août, les bénéfices toujours solides continuant de contrebalancer l'incertitude géopolitique et l'affaiblissement des indicateurs avancés. La faiblesse persistante du dollar américain favorise les actions des marchés émergents, qui ont surperformé les marchés développés jusqu'à présent en 2025. Les marchés liés aux matières premières, tels que le Brésil et l'Afrique du Sud, ont enregistré de bons résultats en août, même si la baisse du prix du pétrole a pesé sur le Moyen-Orient. Bien que notre exposition directe à la région soit limitée, nous notons également une montée des tensions politiques en Asie du Sud-Est, qui pourrait peser sur l'appétit pour le risque des investisseurs à l'avenir.**

SKAGEN Kon-Tiki a poursuivi sa bonne performance, surperformant son indice de référence pour le huitième mois consécutif. Cette surperformance est principalement due à l'évolution spécifique de certaines actions, mais elle a également bénéficié de notre sous-pondération significative en Inde, qui continue de sous-performer en raison de valorisations élevées en 2025. Parmi les principaux contributeurs du mois, citons le fournisseur d'Apple Hon Hai, qui a publié des résultats solides pour le deuxième trimestre, avec une croissance de 16 % de son chiffre d'affaires et un bénéfice d'exploitation supérieur de 12 % aux attentes du marché. À l'instar de TSMC le mois dernier, la direction de Hon Hai a donné des perspectives optimistes pour le reste de l'année, invoquant son exposition au cycle d'investissement lié à l'IA. Le détaillant brésilien de cash & carry Assai a inversé une partie de la faiblesse du mois dernier en publiant également de solides résultats pour le deuxième trimestre, grâce à une bonne maîtrise des coûts, et en réitérant ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Malgré des résultats

d'exploitation faibles dans un contexte de marché difficile pour les ventes de voitures neuves, le concessionnaire automobile chinois Zhongsheng a poursuivi sa forte progression boursière, les investisseurs espérant que la société ait dépassé le creux de la vague en termes de bénéfices.

Du côté négatif, trois de nos principales positions liées à la technologie ont perdu une partie de leurs gains récents et ont donc contribué négativement à la performance. Nous ne voyons pas de changement réel dans les perspectives de TSMC et Samsung Electronics, mais notons que les résultats médiocres de LG Electronics au deuxième trimestre le mois dernier ont continué à peser sur le cours de l'action.

Ce mois-ci a été marqué par une activité intense au sein du portefeuille, car nous avons continué à gérer activement nos positions afin d'obtenir le meilleur équilibre possible entre risque et rendement. Comme nous l'avons déjà indiqué, nous cherchons à réduire les positions dont la performance a rattrapé notre estimation de la juste valeur. Parmi les positions que nous avons réduites, citons Naspers et Prosus, dont la décote par rapport à leur participation dans Tencent s'est réduite, Sibanye Stillwater, qui bénéficie désormais de la hausse des prix des matières premières, et Hon Hai, qui a progressé grâce à ses bons résultats. En revanche, nous avons augmenté notre exposition aux participations dont le rapport risque /rendement s'est amélioré, soit en raison d'une baisse des prix, soit en raison d'une amélioration des perspectives. Les ajouts les plus notables ont de nouveau été réalisés au Brésil, où nous avons renforcé nos positions dans Petrobras et Banco do Brasil, tout en continuant à renforcer notre position dans le fabricant de chaussures Yue Yuen.

Nous avons également réalisé un nouvel investissement dans le fabricant mondial de bagages Samsonite. Cotée à Hong Kong, Samsonite est l'une des rares marques de bagages véritablement mondiales et détient également la marque haut de gamme Tumi. Les actions ayant subi une forte dépréciation en raison des inquiétudes liées aux droits de douane et au ralentissement macroéconomique, nous pensons qu'elles offrent une opportunité intéressante pour constituer une position à long terme. Le marché des bagages bénéficie de vents favorables à long terme et Samsonite est bien positionnée grâce à sa présence mondiale et régionale. Les actions offrent des rendements attractifs aux actionnaires grâce à un dividende généreux et à un programme de rachat actif, soutenus par un rendement de trésorerie disponible à deux chiffres. En conséquence, le portefeuille se compose désormais de 44 titres se négociant à 9 fois les bénéfices et 1 fois la valeur comptable. Malgré l'ajout récent de Samsonite, nous continuons à détenir suffisamment de liquidités pour tirer parti de toute opportunité qui pourrait se présenter.

## Contribution du dernier mois

|  Principaux contributeurs | Poids (%) | Contribution (%) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd                                                                         | 4,04      | 0,37             |
| Sendas Distribuidora S/A                                                                                  | 2,07      | 0,25             |
| Zhongsheng Group Holdings Ltd                                                                             | 1,30      | 0,23             |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd                                                                   | 9,06      | 0,23             |
| Banco do Brasil SA                                                                                        | 2,14      | 0,21             |

|  Principaux détracteurs | Poids (%) | Contribution (%) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd                                                                | 9,08      | -0,43            |
| Samsung Electronics Co Ltd                                                                               | 6,62      | -0,29            |
| LG Electronics Inc                                                                                       | 2,84      | -0,21            |
| Hana Financial Group Inc                                                                                 | 3,49      | -0,20            |
| Yara International ASA                                                                                   | 3,27      | -0,16            |

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 | 9,1           | Chine                        | 20,3          | Services financiers           | 23,4          |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd   | 8,9           | Corée du Sud                 | 19,9          | Consommation discrétionnaire  | 19,4          |
| Samsung Electronics Co Ltd                | 6,5           | Brésil                       | 16,9          | Technologies de l'information | 19,1          |
| Alibaba Group Holding Ltd                 | 6,1           | Taiwan                       | 12,6          | Produits de consommation      | 9,8           |
| Petroleo Brasileiro SA - Petrobras        | 4,0           | Inde                         | 4,7           | Matières premières            | 9,5           |
| Hana Financial Group Inc                  | 3,6           | R.A.S. chinoise de Hong Kong | 4,6           | Energie                       | 5,1           |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd         | 3,5           | Mexique                      | 2,9           | Fonds                         | 2,2           |
| WH Group Ltd                              | 3,3           | Afrique du Sud               | 2,7           | Industries                    | 2,0           |
| Yara International ASA                    | 3,2           | Pologne                      | 2,5           | Santé                         | 1,6           |
| Suzano SA                                 | 3,0           | Guernesey                    | 1,4           | Services de communication     | 0,4           |
| Poids du top 10                           | 51,3 %        | Poids du top 10              | 88,6 %        | Poids du top 10               | 92,5 %        |

## 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)