



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment:
05.04.2002

Date de lancement, fonds:
05.04.2002

Domicile: NO

VL: 128,41 EUR

Actifs sous gestion: 1 644 MEUR

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 51



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.

Informations sur les coûts

Pour obtenir des explications sur l'impact global des coûts sur l'investissement et les rendements attendus, veuillez vous reporter au document d'informations clés (DIC).

Frais courants: 2,00 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 2,00 %)

Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails) (voir le prospectus pour plus de détails)

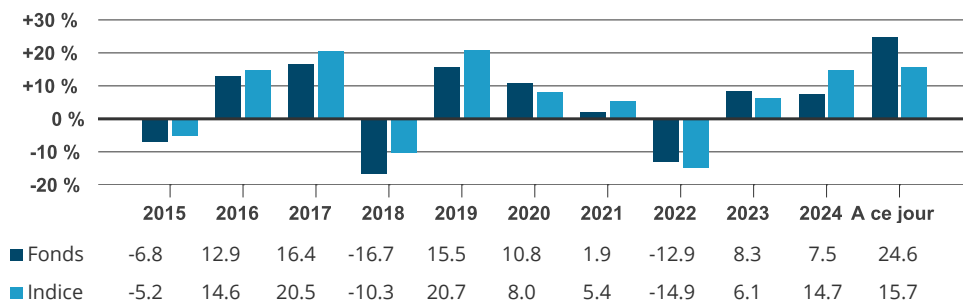
SKAGEN Kon-Tiki A

Rapport mensuel pour Novembre au 30.11.2025. Toutes les données sont exprimées en 30.11.2025 sauf indication contraire.

Ceci est une communication marketing. Veuillez consulter le prospectus avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

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	-1,04	-2,93	Ecart-type	11,29	11,46	13,94
A ce jour	24,59	15,71	Indice d'écart-type	12,31	12,08	12,76
12 derniers mois	22,06	17,65	Erreur de suivi	5,38	4,64	6,44
3 ans	13,78	12,20	Ratio d'information	0,84	0,35	0,26
5 ans	6,81	5,02	Part active: 80 %			
10 ans	5,27	6,61				
Depuis le lancement	10,14	7,14				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **4 sur 7** ce qui est une classe de risque moyenne.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque: risques liés à des événements imprévus, à la liquidité, au facteur opérationnel, aux dérivés et risque de change. Si le Fonds investit dans des titres libellés dans une monnaie autre que sa monnaie de base, la valeur est affectée par les variations du taux de change. De plus, la valeur de votre paiement peut être affectée si votre devise locale est autre que la devise du fonds. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Commentaires mensuels

Les marchés boursiers mondiaux ont stagné en novembre, le sentiment passant de l'optimisme au scepticisme quant à la rentabilité future des investissements importants dans les infrastructures d'IA. L'équipe Kon-Tiki a effectué un voyage de 10 jours en Asie, où elle a rencontré des entreprises de la chaîne d'approvisionnement de l'IA. Le développement massif des capacités d'IA exerce une pression considérable sur la chaîne d'approvisionnement, car la demande reste forte et les exigences en matière de spécifications augmentent. Nous restons sélectifs et prudents dans notre positionnement, en nous concentrant sur ce que nous considérons comme des opportunités sous-évaluées. Les marchés émergents ont sous-performé,

les grandes entreprises technologiques chinoises et les pays fortement exposés aux semi-conducteurs, comme Taïwan et la Corée, ayant perdu une partie de leurs gains antérieurs.



SKAGEN Kon-Tiki a continué à surperformer son indice de référence, grâce à des facteurs spécifiques aux actions. Les principales contributions au fonds sont venues de Yue Yuen, Hana Financial et Samsonite. Le fabricant de chaussures Yue Yuen a publié des résultats d'exploitation légèrement supérieurs aux attentes. Le cours de l'action de la banque coréenne Hana Financial a bien performé, en partie grâce aux anticipations du marché concernant une révision favorable aux actionnaires de la législation fiscale coréenne sur les dividendes. Bien que le détaillant mondial de bagages Samsonite ait publié des résultats légèrement inférieurs aux attentes, les signes d'amélioration séquentielle et les perspectives positives de la direction ont soutenu le cours de l'action. Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor (TSMC) et Hon Hai ont reculé au cours du mois, en grande partie en raison du repli de la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs dans son ensemble. Sur le plan fondamental, ces sociétés ont continué d'afficher de solides performances. TSMC a annoncé une hausse de 23 % de ses ventes en octobre en dollars américains par rapport à l'année précédente. Hon Hai a publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes et a présenté des perspectives optimistes pour l'année prochaine.

L'activité du portefeuille est restée intense, car nous avons géré activement les positions afin d'optimiser le rapport risque/rendement. Nous avons réduit nos positions dans Hon Hai, LG Corp et Cosan. Le produit de ces ventes et les liquidités existantes ont été utilisés pour renforcer nos positions dans des sociétés brésiliennes sous-performantes telles qu'Assai, Suzano et Banco do Brasil. Nous avons continué à renforcer nos positions dans Life Insurance Corp of India, le conglomérat philippin SM Investments et Samsonite. Nous avons renforcé nos positions dans le concessionnaire automobile chinois Zhongsheng Group et TSMC, profitant de la faiblesse des cours.

De nouveaux investissements ont été réalisés dans Cosmax, Bank of the Philippine Islands, Georgia Capital et JD.com. Nous avons réinitialisé une position dans le fabricant de cosmétiques sud-coréen Cosmax après en être sortis en juin à notre prix cible, car les actions ont depuis lors fortement chuté. Bank of the Philippine Islands est la troisième plus grande banque des Philippines, fondée en 1851 en tant que première banque des Philippines et d'Asie du Sud-Est. Le cours de l'action a baissé cette année, suivant la tendance du marché philippin. Selon nous, l'action offre une exposition à des rendements composés potentiellement élevés grâce à la combinaison d'une croissance saine, d'un rendement des capitaux propres solide et d'une valorisation à seulement 1,3 fois le ratio cours/valeur comptable. Georgia Capital est une société d'investissement cotée au Royaume-Uni qui investit et développe des activités en Géorgie. Depuis sa création en tant qu'entité distincte, Georgia Capital a enregistré une croissance annuelle de 18 % de sa valeur liquidative par action en dollars américains, tandis que le cours de l'action se négocie avec une décote de 30 % par rapport à la valeur liquidative, la majorité des actifs étant cotés en bourse. Nous avons pris une position dans JD.com, un conglomérat chinois de premier plan dans le domaine des technologies et de l'internet. L'activité principale de JD.com, la vente au détail en ligne, génère une marge d'exploitation saine et vaut, selon une estimation prudente, plus que la capitalisation boursière actuelle. En outre, ses participations dans des filiales cotées et d'autres investissements financiers sont à peu près égales à la capitalisation boursière actuelle. Cependant, la capacité bénéficiaire actuelle est largement sous-estimée en raison des pertes importantes liées au démarrage de nouvelles activités, principalement dans le domaine de la livraison de repas. Nous voyons donc un potentiel de hausse important dans la réduction ou l'élimination des pertes inutiles liées au démarrage, ou dans la simplification de la structure du groupe. Nous avons liquidé notre position dans le producteur chinois de baijiu haut de gamme Wuliangye à la suite de résultats trimestriels très faibles dus au déstockage des canaux de distribution, qui nous ont laissé une visibilité très limitée sur la reprise au cours des deux prochaines années. Nous avons clôturé notre position dans la banque coréenne KB Financial, le cours de l'action ayant atteint notre objectif.

Le portefeuille se compose désormais de 49 titres se négociant à 9 fois les bénéfices et 1,1 fois la valeur comptable, soit des décotes de 42 % et 49 % respectivement par rapport à l'indice MSCI Emerging Markets. Nous pensons que cela représente un profil risque/rendement attractif malgré la forte performance enregistrée depuis le début de l'année.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	2,47	0,35	Samsung Electronics Co Ltd	6,91	-1,08
Hana Financial Group Inc	4,93	0,31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,02	-0,56
Samsonite International SA	1,98	0,29	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2,44	-0,38
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,07	0,29	Hyundai Motor Co	2,44	-0,36
Sendas Distribuidora S/A	2,86	0,27	Naspers Ltd	2,27	-0,26

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	9,3	Corée du Sud	21,0	Services financiers	28,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,8	Chine	18,1	Consommation discrétionnaire	19,7
Samsung Electronics Co Ltd	6,7	Brésil	17,1	Technologies de l'information	18,0
Hana Financial Group Inc	5,0	Taiwan	11,3	Produits de consommation	9,0
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,1	Inde	6,0	Matières premières	8,9
WH Group Ltd	3,2	R.A.S. chinoise de Hong Kong	5,8	Energie	4,2
Banco do Brasil SA	3,1	Mexique	2,9	Industries	3,8
Sendas Distribuidora S/A	3,1	Pologne	2,8	Fonds	1,7
Suzano SA	3,0	États-Unis	2,3	Santé	1,6
LG Electronics Inc	3,0	Philippines	2,1	Services de communication	0,3
Poids du top 10	49,1 %	Poids du top 10	89,5 %	Poids du top 10	95,8 %

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

Article 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Le produit intègre les risques liés à la durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de son processus d'intégration ESG. Bien qu'il promeuve des caractéristiques environnementales et/ou sociales, il ne poursuit pas les investissements durables comme objectif principal. Une approche fondée sur la matérialité est appliquée lors de l'évaluation des principaux impacts négatifs. Pour plus de détails sur les aspects liés à la durabilité du produit, y compris un résumé des informations divulguées en matière de durabilité, veuillez vous reporter au prospectus.

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.

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