



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 148,17 EUR

Actifs sous gestion: 1 981 MEUR

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 52



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)

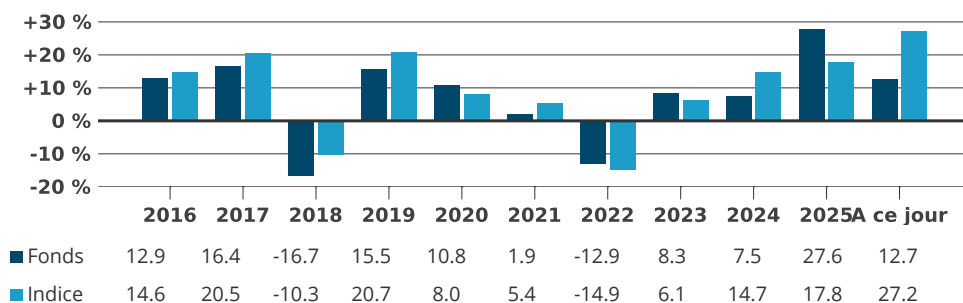
SKAGEN Kon-Tiki A

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.06.2026 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	-3,13	0,63	Ecart-type	20,15	14,53	15,60
A ce jour	12,65	27,22	Indice d'écart-type	22,04	15,82	15,66
12 derniers mois	33,86	47,34	Erreur de suivi	7,96	5,94	6,78
3 ans	16,05	21,10	Ratio d'information	-1,69	-0,85	-0,36
5 ans	5,58	7,98	Part active: 78 %			
10 ans	7,40	9,66				
Depuis le lancement	10,53	8,11				

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 trimestriels

Les actions des marchés émergents ont enregistré des rendements exceptionnels au deuxième trimestre et ont nettement surperformé les marchés développés. L'essor des investissements liés à l'intelligence artificielle a propulsé les marchés sud-coréens et taiwanais, fortement axés sur la technologie, vers des sommets vertigineux, les entreprises affichant des bénéfices records et des perspectives à court terme en hausse. Alors que les tensions au Moyen-Orient se sont apaisées grâce au cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran, les rendements boursiers se sont généralisés en juin, même si le marché chinois reste nettement à la traîne en raison de données économiques décevantes.

SKAGEN Kon-Tiki a nettement sous-performé son indice de référence en juin et sur l'ensemble du deuxième trimestre, en partie en raison d'un positionnement défensif, mais principalement en raison de la faible performance de nos principales positions chinoises. Les principaux contributeurs en juin ont été Taiwan Semiconductor (TSMC), Samsung Electronics et Allegro. TSMC reste la principale position du fonds et continue de bénéficier des investissements dans l'IA ainsi que d'une légère réévaluation de ses multiples. Malheureusement, ce titre continue de peser sur la performance relative du fonds, en raison de sa pondération de 15% dans l'indice de référence. Samsung Electronics bénéficie également des investissements dans l'IA, sa division Device Solutions affichant une rentabilité sans précédent en raison de la pénurie actuelle de mémoire. Notre récent investissement dans le détaillant en ligne polonais Allegro a également apporté une contribution positive, la société ayant signé une lettre d'intention en vue d'un nouvel accord avec son partenaire de livraison InPost, tandis que l'actionnaire de capital-investissement Permira s'est retiré, levant ainsi une pression qui pesait auparavant sur le titre. Sur le trimestre, LG Electronics a rejoint Samsung Electronics et TSMC parmi les trois principaux contributeurs, grâce au positionnement de la société dans les domaines du refroidissement des centres de données et de la robotique.

Du côté des mauvaises nouvelles, Alibaba, Hon Hai et Hyundai Motor ont reculé. Alibaba a été ajouté à la liste du ministère américain de la Défense des entreprises liées à l'armée chinoise et a été accusé par Anthropic d'avoir illégalement entraîné ses modèles d'IA sur les capacités de Claude, allégations qu'Alibaba a démenties. Sur le trimestre, Ping An a été le contributeur le plus faible en raison de la faiblesse des marchés boursiers et de la consommation chinoise en berne, suivi du producteur brésilien de pâte à papier Suzano et d'Alibaba.

L'activité du portefeuille est restée soutenue, la volatilité des marchés offrant des opportunités d'ajuster davantage le portefeuille. En juin, nous avons pris une petite position sur Telkom Indonesia, qui fait l'objet d'une restructuration menée par le gouvernement et qui, selon nous, conduira à une monétisation des actifs et à une amélioration des performances financières. Le marché indonésien ayant subi une correction suite à la révision de l'indice MSCI et aux répercussions des tensions au Moyen-Orient, nous voyons émerger un rapport risque/rendement intéressant alors que les investisseurs internationaux continuent de réduire leurs allocations. Nous avons également profité de la flambée du cours de LG Electronics pour liquider notre position à un prix nettement supérieur à notre objectif de cours. Nous ne considérons pas que le positionnement de la société dans les secteurs de la climatisation ou de la robotique constitue une « nouvelle » ni qu'il affecte de manière significative ses perspectives. Nous avons également tiré parti de la faiblesse généralisée observée en Chine pour renforcer nos positions sur Prosus, Naspers, Tencent Music et Alibaba, ainsi que sur Genomma Lab au Mexique. Comme souligné plus haut, la réglementation OPCVM limitant l'exposition à un même émetteur à 10% nous a contraints à continuer de réduire notre position sur TSMC alors que le cours de l'action poursuivait sa hausse.

À la fin du mois, le portefeuille se négociait à 9 fois les bénéfices prévisionnels pour 2026 et à 1,3 fois la valeur comptable, contre 13 fois les bénéfices et 2,6 fois la valeur comptable pour l'indice MSCI Emerging Markets. Alors que l'indice se négocie globalement en ligne avec son ratio cours/bénéfice à long terme, les bénéfices sont dopés par le niveau actuel (non durable) de rentabilité du secteur technologique. Par rapport au chiffre d'affaires ou à la valeur comptable, l'indice MSCI EM se situe actuellement à son plus haut niveau depuis 2007, au plus fort de la frénésie d'investissement en Chine. Nous estimons donc qu'un positionnement discipliné et prudent s'impose et continuons d'ajuster le portefeuille en conséquence. Bien que ces ajustements aient été prématurés et aient nui à la performance relative du fonds, ils s'inscrivent pleinement dans notre stratégie d'investissement à long terme, à contre-courant et axée sur la valeur. Ayant renoncé à une partie de la récente hausse du marché, nous estimons que le portefeuille actuel présente des caractéristiques de valeur absolue et relative très attractives.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,29	0,74
Samsung Electronics Co Ltd	6,64	0,70
Allegro.eu SA	3,29	0,38
Life Insurance Corp of India	2,07	0,30
Axis Bank Ltd	2,37	0,28

↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alibaba Group Holding Ltd	2,68	-0,49
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	5,11	-0,47
Hyundai Motor Co	2,32	-0,44
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,10	-0,43
JD.com Inc	5,04	-0,33

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,4	Chine	22,1	Services financiers	26,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,8	Corée du Sud	16,1	Consommation discrétionnaire	25,5
Samsung Electronics Co Ltd	6,6	Taiwan	14,2	Technologies de l'information	20,9
JD.com Inc	5,0	Brésil	10,4	Produits de consommation	6,6
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,9	Inde	6,6	Matières premières	5,5
Hana Financial Group Inc	4,6	Pologne	6,0	Industries	2,4
Allegro.eu SA	3,5	Mexique	3,5	Services de communication	1,8
Naspers Ltd	3,1	Afrique du Sud	3,1	Energie	1,3
Sendas Distribuidora S/A	3,1	R.A.S. chinoise de Hong Kong	2,9	Santé	1,2
Alibaba Group Holding Ltd	2,9	Philippines	2,0	Fonds	1,2
Poids du top 10	49,8 %	Poids du top 10	87,0 %	Poids du top 10	93,1 %

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