



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 153,41 EUR

Actifs sous gestion: 2 027 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)

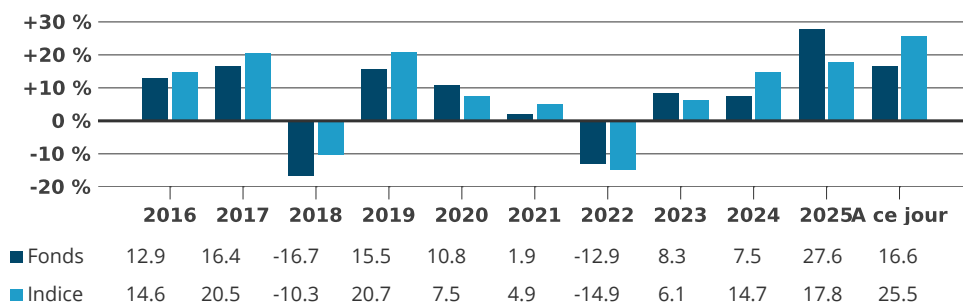
SKAGEN Kon-Tiki A

Rapport mensuel pour Août au 31.08.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.08.2026 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	-1,96	2,38	Ecart-type	20,52	14,47	15,53
A ce jour	16,65	25,45	Indice d'écart-type	22,73	15,57	15,39
12 derniers mois	31,55	40,31	Erreur de suivi	13,39	8,43	8,01
3 ans	17,03	20,46	Ratio d'information	-0,65	-0,41	-0,10
5 ans	7,72	8,53	Part active: 76 %			
10 ans	7,10	8,71				
Depuis le lancement	10,61	7,99				

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 actions des marchés émergents ont rebondi en août et ont légèrement surperformé celles des marchés développés, portées par les matières premières, les technologies de l'information et le secteur industriel. Les marchés les plus performants ont été l'Afrique du Sud et la Turquie, suivis par les marchés coréens et taïwanais, fortement orientés vers les technologies, tandis que les grandes économies telles que l'Inde et la Chine ont sous-performé.

Nous avons été surpris par la résilience du marché face à la hausse des prix de l'énergie et à l'augmentation des taux d'intérêt à long terme dans la plupart des économies développées. Notre

positionnement défensif, notre surpondération en Chine et notre exposition réduite au secteur technologique expliquent en grande partie la sous-performance du fonds au cours du mois. Nos principales positions chinoises ont été les principaux freins à la performance ce mois-ci. Le détaillant en ligne JD.com a publié des résultats trimestriels qui ont mis en évidence une pression persistante sur le chiffre d'affaires due à un contexte de marché défavorable. Bien que les pertes liées aux activités non stratégiques aient été réduites, le marché reste sceptique quant à un redressement tant que les revenus restent sous pression. Le scepticisme du marché s'est également étendu à Tencent Music, qui a fait état d'un ralentissement de la croissance organique des revenus liés aux abonnements dans son cœur de métier. Alors que la menace de la « musique générée par l'IA » pèse sur l'activité, nous avons été encouragés par la bonne maîtrise des coûts et le programme de rachat d'actions en cours. Enfin, les résultats de Ping An ont été soutenus par de solides plus-values sur investissements, mais, à l'instar de nombreuses autres entreprises chinoises, la société a affiché une évolution de son chiffre d'affaires plus faible que ce qu'espérait le marché. Du côté positif, la banque coréenne Hana Financial a continué d'afficher de solides performances grâce à des marges encourageantes, à une qualité d'actifs stable et à des objectifs revus à la hausse dans le cadre de son plan « Value Up ». La vigueur des cours des matières premières, et du cuivre en particulier, a soutenu notre position récemment réintégrée dans Ivanhoe Mines, tandis que la relative solidité du secteur financier indien a profité à Axis Bank.

Nous avons réalisé un nouvel investissement en août. Gentera est une banque mexicaine de premier plan qui œuvre en faveur de l'inclusion financière en proposant des services de crédit aux particuliers et de microfinance au Mexique et au Pérou. La direction affiche un long historique de création de valeur, tant pour les clients de la banque que pour ses actionnaires. Le cours de l'action a récemment baissé en raison d'inquiétudes croissantes concernant la qualité des actifs dans un contexte de ralentissement économique, mais nous pensons que les solides compétences de la société en matière de souscription et sa forte rentabilité lui permettront de traverser ce cycle. Nous sommes depuis longtemps impressionnés par les performances opérationnelles de l'entreprise et par la clarté de sa mission, et nous estimons que le rapport risque/rendement est désormais attractif pour les investisseurs à long terme. Nous avons également saisi l'occasion de céder nos participations résiduelles dans les conglomérats brésiliens Simpar et Raizen. Ces deux investissements se sont révélés décevants en raison à la fois de faibles performances opérationnelles et, surtout, d'un endettement excessif. Les chances de récupérer nos pertes étant limitées, nous avons décidé de réorienter nos ressources vers d'autres opportunités.

L'activité du portefeuille est restée intense, la volatilité des marchés offrant des opportunités d'ajuster davantage le portefeuille. Les principaux changements au cours du mois ont consisté à renforcer encore notre exposition à l'Inde via nos positions existantes dans Axis Bank, Life Insurance Corporation of India et UPL. Nous avons également renforcé nos positions dans des plateformes Internet chinoises autres qu'Alibaba, profitant de leur récente faiblesse, ainsi que dans nos titres plus défensifs du secteur des biens de consommation courante : Assai, Walmex, Coca-Cola Icecek et WH Group. Ces ajouts ont été financés par une réduction de nos positions en Pologne, compte tenu de la bonne tenue continue de ce marché, ainsi que par une réduction de notre position sur Alibaba, dont les dépenses d'investissement accélérées dans l'IA dépassent désormais la génération de flux de trésorerie d'exploitation. Nous avons également procédé à des ajustements mineurs sur TSMC et Hana Financial afin de nous conformer à la réglementation OPCVM.

À la fin du mois, le portefeuille se négociait à 8 fois les bénéfices prévisionnels pour 2026 et à 1,3 fois la valeur comptable, contre 12 fois les bénéfices et 2,4 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 soutenus 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 négocie actuellement près de son plus haut niveau depuis 2007. 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 (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Hana Financial Group Inc	4,90	0,56	JD.com Inc	5,80	-0,79
Ivanhoe Mines Ltd	1,21	0,20	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,14	-0,35
Axis Bank Ltd	2,61	0,11	Tencent Music Entertainment Group	2,22	-0,32
iM Financial Group Co Ltd	0,83	0,10	Coca-Cola Icecek AS	1,23	-0,27
LG Corp	0,72	0,09	Shenzhou International Group Holdings Ltd	1,12	-0,27

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	21,8	Services financiers	28,4
Samsung Electronics Co Ltd	8,7	Corée du Sud	19,3	Technologies de l'information	22,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,2	Taïwan	14,1	Consommation discrétionnaire	22,2
JD.com Inc	5,5	Brésil	10,3	Produits de consommation	6,7
Hana Financial Group Inc	5,1	Inde	7,4	Matières premières	6,4
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,7	Pologne	4,5	Services de communication	3,0
Naspers Ltd	3,2	Mexique	3,3	Industries	2,3
Sendas Distribuidora S/A	3,0	Afrique du Sud	3,2	Energie	1,5
Prosus NV	2,9	R.A.S. chinoise de Hong Kong	3,1	Fonds	1,1
Axis Bank Ltd	2,8	Philippines	1,9	Santé	1,0
Poids du top 10	52,5 %	Poids du top 10	88,9 %	Poids du top 10	95,4 %

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

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