



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment:
05.04.2002

Date de lancement, fonds:
05.04.2002

Domicile: NO

VL: 155,45 EUR

Actifs sous gestion: 2 026 MEUR

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 53



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)

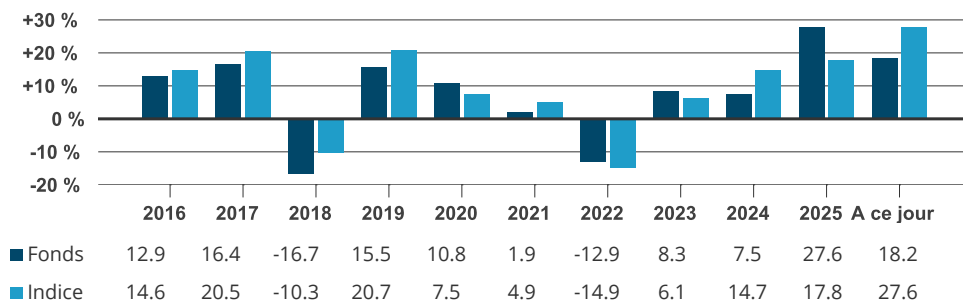
SKAGEN Kon-Tiki A

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.09.2026 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	1,33	1,69	Ecart-type	20,38	14,46	15,47
A ce jour	18,20	27,58	Indice d'écart-type	22,39	15,54	15,33
12 derniers mois	27,35	33,67	Erreur de suivi	13,30	8,40	8,01
3 ans	17,24	21,20	Ratio d'information	-0,48	-0,47	-0,10
5 ans	8,54	9,37	Part active: 77 %			
10 ans	7,25	8,84				
Depuis le lancement	10,64	8,03				

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 surperformé celles des marchés développés en septembre, un mois marqué par un resserrement des conditions financières. La Réserve fédérale (Fed) a relevé ses taux pour la première fois depuis 2023 ; avec des rendements des bons du Trésor américain supérieurs à 5 % et un dollar plus fort, les devises des marchés émergents et les obligations libellées en monnaie locale ont été mises sous pression. Les tensions autour du détroit d'Ormuz ont entretenu la volatilité des cours du pétrole.

Au-delà des chiffres globaux, les marchés se sont divisés selon deux axes : l'exposition à l'IA et la sensibilité au pétrole et aux taux d'intérêt. Taïwan et la Corée ont progressé grâce à une forte demande de puces électroniques. La Chine a reculé en raison des inquiétudes concernant la croissance et d'un sommet Trump-Xi qui n'a guère débouché que sur une trêve commerciale prolongée. L'Inde a enregistré la plus mauvaise performance parmi les grands marchés. En tant que grand importateur de pétrole, elle a le plus souffert de la hausse du prix du brut et des rendements américains, deux facteurs qui ont pesé sur la roupie.

SKAGEN Kon-Tiki a sous-performé son indice de référence en septembre, mais a surperformé sur l'ensemble du troisième trimestre. Les principales sources de performance en septembre ont été Assai, Samsung Electronics et Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Le distributeur brésilien de type « cash-and-carry » Assai a bénéficié d'une réévaluation liée à l'amélioration du sentiment à l'égard des actions brésiliennes à l'approche de l'élection présidentielle, ainsi qu'à la baisse des taux d'intérêt. Samsung Electronics a progressé grâce à la pénurie persistante de puces mémoire liée à l'intelligence artificielle. TSMC, la principale position du fonds, continue de bénéficier des investissements dans l'IA : son chiffre d'affaires du mois d'août a augmenté de 44 % en glissement annuel en dollars. Néanmoins, avec une pondération de 16 % dans l'indice de référence, le titre reste un frein à la performance relative du fonds. Au cours du trimestre, les titres ayant le plus contribué à la performance ont été Hana Financial, Samsung Electronics et Assai. Les valeurs Internet chinoises ont été les principaux freins. Naspers et Prosus ont été pénalisés par la faiblesse de Tencent, leur principale position sous-jacente, et le climat morose du secteur a également pesé sur JD.com. Au cours du trimestre, les principaux freins ont été Naspers, Axis Bank et WH Group.

Nous sommes restés actifs, la volatilité des marchés ayant créé de nouvelles opportunités d'ajuster le portefeuille. En septembre, nous avons pris deux nouvelles positions : Bank Mandiri, l'une des plus grandes banques indonésiennes, et le fabricant coréen de puces mémoire SK Hynix. L'équipe Kon-Tiki s'est rendue sur place à Jakarta au cours du mois. L'Indonésie est boudée par les investisseurs internationaux, ce qui nous a donné l'occasion d'investir dans Bank Mandiri, une entreprise à forte rentabilité évaluée à environ 1,2 fois sa valeur comptable et offrant un rendement de dividende à deux chiffres. Nous conservons une exposition maximale à Samsung et avons ajouté SK Hynix à notre portefeuille, car nous estimons que la probabilité d'un cycle prolongé du marché des mémoires augmente. La société s'est engagée à reverser plus de 50 % de son flux de trésorerie disponible à ses actionnaires, ce qui se traduit par un rendement attractif pour chaque trimestre durant lequel ces super-bénéfices perdureront. Nous avons continué à renforcer nos positions récemment ouvertes sur Genera et Telkom Indonesia, et avons profité des fluctuations du marché pour renforcer nos positions sur WH Group, Coca-Cola İçecek, Hyundai Motor et Axis Bank. Nous avons réduit nos positions sur Korean Re, PZU, Allegro et Petrobras après leurs solides performances, et avons procédé à des ajustements mineurs sur TSMC et Hana Financial afin de nous conformer aux règles OPCVM. Aucune sortie n'a été effectuée.

À la fin du mois, le portefeuille se négociait à 8 fois les bénéfices prévisionnels de 2026 et à 1,2 fois la valeur comptable, contre 11 fois les bénéfices et 2,4 fois la valeur comptable pour l'indice MSCI Emerging Markets. Nous continuons de penser qu'un positionnement prudent s'impose, même si nous reconnaissons que l'éventail des scénarios possibles pour le cycle d'investissement dans l'IA, y compris sa durée, est large. Les rendements des indices restant concentrés et devenant de plus en plus volatils, nous estimons qu'un rééquilibrage discipliné, axé sur les cours, et une sélection de titres «bottom-up» restent la voie la plus fiable vers des rendements durables.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Sendas Distribuidora S/A	3,49	1,00	Naspers Ltd	2,99	-0,34
Samsung Electronics Co Ltd	8,97	0,95	JD.com Inc	5,20	-0,26
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,35	0,52	Prosus NV	2,76	-0,21
Banco do Brasil SA	2,57	0,36	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,93	-0,19
Allegro.eu SA	1,94	0,20	Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,27	-0,13

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK
Le terme « pondération » désigne la pondération de la position dans le portefeuille au cours du mois

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,6	Corée du Sud	20,7	Services financiers	27,8
Samsung Electronics Co Ltd	8,3	Taiïwan	14,4	Technologies de l'information	25,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,9	Îles Caïmans	11,5	Consommation discrétionnaire	20,8
JD.com Inc	5,2	Brésil	11,4	Produits de consommation	8,0
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,8	Chine	8,6	Matières premières	6,2
Hana Financial Group Inc	4,5	Inde	7,2	Services de communication	3,2
Sendas Distribuidora S/A	3,8	Mexique	3,6	Industries	2,2
Naspers Ltd	2,9	Luxembourg	3,1	Energie	1,5
Axis Bank Ltd	2,8	Afrique du Sud	2,9	Fonds	1,1
Prosus NV	2,7	Pays-Bas	2,7	Santé	0,9
Poids du top 10	51,5 %	Poids du top 10	86,1 %	Poids du top 10	96,7 %

Le terme « part » désigne la pondération moyenne de la position dans le portefeuille à la fin du mois

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