SKAGEN Kon-Tiki A

Rapport mensuel pour Octobre au 31.10.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.10.2026 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.

Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502
Date de lancement, compartiment: 05.04.2002
Date de lancement, fonds: 05.04.2002
Domicile: NO
VL: 149,39 EUR
Actifs sous gestion: 1 938 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

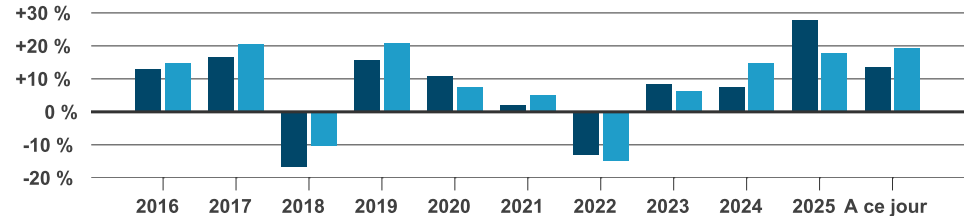
Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité, principalement dans les économies émergentes. Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. 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)

Rendement historique en EUR (net de frais)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	A ce jour
Fonds	12.9	16.4	-16.7	15.5	10.8	1.9	-12.9	8.3	7.5	27.6	13.6
Indice	14.6	20.5	-10.3	20.7	7.5	4.9	-14.9	6.1	14.7	17.8	19.4

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 (%)
Mois dernier	-3,90	-6,44
A ce jour	13,59	19,36
12 derniers mois	15,13	17,93
3 ans	17,42	20,05
5 ans	7,42	7,69
10 ans	6,53	7,84
Depuis le lancement	10,42	7,71

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	20,67	14,41	15,60
Indice d'écart-type	23,74	15,96	15,69
Erreur de suivi	13,65	8,57	8,10
Ratio d'information	-0,20	-0,31	-0,03
Part active: 74 %			

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 évènements 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.

Portfolio manager commentary, October 2026

Emerging Market equities fell sharply in October, underperforming Developed Markets. Concerns about the sustainability of the AI-led rally weighed on Taiwan and Korea, both heavily exposed to the data-centre supply chain. Mainland Chinese AI-linked shares also came under pressure as investors questioned spending levels and prospective returns, although the broader China index declined less than Emerging Markets overall. India outperformed, supported by resilient earnings among IT consultancies. Brazil underperformed following the second-round election amid

concerns about government spending and fiscal sustainability. SKAGEN Kon-Tiki declined in absolute terms but outperformed its benchmark, largely reflecting its more defensive positioning, particularly its lower exposure to IT hardware.

Allegro, Suzano and Genomma were the largest positive contributors to absolute returns. Allegro's shares continued to re-rate as the market priced in an improved business outlook. Pulp exporter Suzano benefited from the sharp depreciation of the Brazilian real following the election. Genomma recovered some earlier losses after reporting slightly better-than-expected results. Samsung Electronics, Assai and TSMC were the largest detractors. Samsung and TSMC fell as concerns about the AI investment cycle weighed on semiconductor shares, while Assai declined sharply following the result of Brazil's second-round election.

There were no new holdings or exits during the month. We trimmed TSMC to remain within UCITS position limits, while PZU and Allegro were reduced after strong share-price gains narrowed the upside to the fund's price targets. The rally following Brazil's first-round election prompted us to trim Banco do Brasil and Assai as valuations became less attractive. We reduced our holding in Petrobras against a backdrop of strong energy prices, while Banco del Bajio was reduced following strong share-price performance. Proceeds funded selective additions to Samsung Electronics and SK Hynix. Attractive valuations, continued hyperscaler spending and the potential for a longer investment cycle supported by long-term contracts underpinned these purchases. Shareholder returns added to the appeal, with SK Hynix committed to returning more than half of its free cash flow to shareholders.

The sell-off following Brazil's second-round election provided an opportunity to add to Assai and Lojas Renner. In our view, the declines overstated the likely impact of the result on their underlying businesses. The fund's Brazil positions reflect confidence in the quality of selected businesses and management teams with long experience of challenging political and economic conditions. Exposure is diversified between domestic businesses and exporters such as Petrobras and Suzano, whose dollar revenues and local-currency costs provide a benefit when the real weakens. Brazil's limited exposure to AI also complements the portfolio's broader positioning. Elsewhere, share-price weakness provided opportunities to increase holdings in Telkom Indonesia, UPL, Ivanhoe Mines, Naspers and Prosus. We continued to build our recently initiated position in leading Mexican bank Gentera.

At month-end, the portfolio traded at 7x 2026 earnings and 1.1x book value, compared with 10x earnings and 2.2x book value for the MSCI Emerging Markets index. Cautious positioning still appears prudent, though the range of outcomes for the AI investment cycle, including how long it lasts, is wide. With index returns still concentrated and growing more volatile, disciplined, price-driven rebalancing and bottom-up stock selection remain the most reliable route to durable returns.

Contribution du dernier mois

Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Allegro.eu SA	1,30	0,14
Suzano SA	2,65	0,11
Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,03	0,10
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	1,81	0,06
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1,01	0,05

Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	8,13	-1,02
Sendas Distribuidora S/A	3,57	-0,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,33	-0,96
Banco do Brasil SA	2,54	-0,86
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,65	-0,63

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 (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	**9,3**
Samsung Electronics Co Ltd	**8,4**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**6,9**
JD.com Inc	**5,3**
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	**4,9**
Hana Financial Group Inc	**4,8**
SK Hynix Inc	**3,5**
Naspers Ltd	**3,1**
Suzano SA	**3,0**
Axis Bank Ltd	**3,0**
Poids du top 10	**52,2 %**

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

Top 10 (Pays)	Lancement (%)
Corée du Sud	**22,1**
Taïwan	**14,1**
Îles Caïmans	**12,1**
Brésil	**9,0**
Chine	**8,9**
Inde	**7,8**
Mexique	**4,0**
Afrique du Sud	**3,1**
Pays-Bas	**2,9**
Luxembourg	**2,3**
Poids du top 10	**86,3 %**

La répartition par pays est basée sur le pays de l'émetteur

Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Services financiers	**28,0**
Technologies de l'information	**26,1**
Consommation discrétionnaire	**20,6**
Matières premières	**6,9**
Produits de consommation	**6,7**
Services de communication	**3,9**
Industries	**2,3**
Energie	**1,2**
Santé	**1,2**
Fonds	**1,1**
Poids du top 10	**98,0 %**

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 francais 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 francais

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