



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 105,54 EUR

Actifs sous gestion: 1 320 MEUR

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 2,00 %

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

Frais courants: 2,00 %

Nombre de participations: 46

SFDR: Article 8



Fredrik Bjelland
Fonds géré depuis le 27. août 2017



Cathrine Gether
Fonds géré depuis le 30. septembre 2010



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.

SKAGEN Kon-Tiki A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

2,40 %

31.01.2025

RENDEMENT ANNUEL

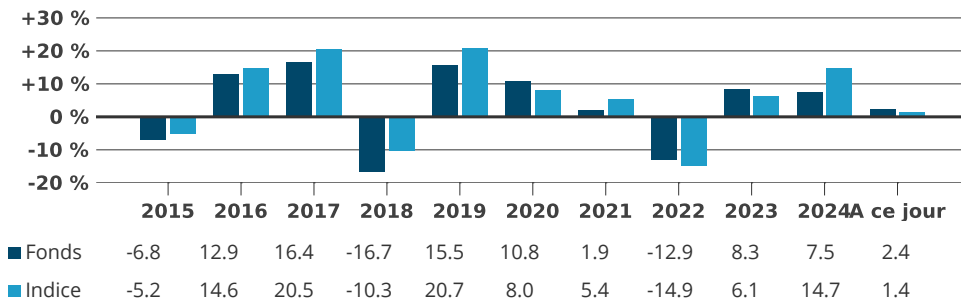
3,97 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Janvier au 31.01.2025. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

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	2,40	1,39	Ecart-type	10,13	14,81	17,35
A ce jour	2,40	1,39	Indice d'écart-type	9,09	13,64	15,32
12 derniers mois	12,89	19,91	Erreur de suivi	5,17	6,58	6,71
3 ans	1,22	1,82	Ratio d'information	-1,36	-0,09	-0,02
5 ans	3,97	4,12	Part active: 83 %			
10 ans	2,74	4,50				
Depuis le lancement	9,58	6,79				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires mensuels

2025 a connu un début mouvementé, les avancées technologiques et la géopolitique restant au centre de l'attention. La nouvelle selon laquelle l'entreprise chinoise d'intelligence artificielle (IA) DeepSeek a développé un modèle d'IA en open source pour une fraction du coût des modèles occidentaux concurrents a ébranlé l'industrie technologique. Tout changement dans la nécessité de ces investissements élevés aura de profondes répercussions sur l'adoption de l'IA, mais aussi sur la capacité bénéficiaire future des entreprises les plus exposées aux plans de dépenses actuels. En conséquence, les actions des entreprises ayant récemment gagné des parts de marché dans le domaine de l'IA, telles que Nvidia et Taiwan Semiconductor, ont chuté après les annonces de DeepSeek.

Le mois de janvier a également été marqué par l'investiture du président américain Trump, qui a rapidement mis en place divers tarifs douaniers à l'encontre des principaux partenaires commerciaux des États-Unis, notamment le Mexique, le Canada et la Chine. Alors qu'une certaine forme d'escalade tarifaire était attendue, la rapidité avec laquelle elle a été annoncée a été surprenante et nous nous attendons à une nouvelle volatilité à court terme alors que les marchés digèrent toute nouvelle mesure de rétorsion.



Malgré le contexte difficile du marché, SKAGEN Kon-Tiki a résisté et a surpassé son indice de référence. En raison de la date du Nouvel An lunaire, un certain nombre de marchés asiatiques ont été fermés pendant une partie de la période, mais nous avons observé une évolution ordonnée au fur et à mesure

de leur réouverture. Les principaux contributeurs du fonds pour le mois ont été Alibaba, Banco do Brasil et le détaillant brésilien de produits de consommation courante Assai. Alibaba a enregistré une forte performance à la suite de l'annonce de DeepSeek, qui a démontré que les entreprises technologiques chinoises peuvent mettre au point des technologies compétitives malgré les restrictions imposées à l'achat des puces les plus avancées. Après la publication de DeepSeek, Alibaba a annoncé que son modèle d'IA Qwen 2.5 avait surpassé DeepSeek-V3 et obtenu des résultats équivalents à ceux des modèles d'IA open-source OpenAI et Meta. Bien qu'il nous soit difficile de vérifier la véracité de ces affirmations, nous ne doutons pas que ces percées sont loin de se refléter dans la valorisation actuellement déprimée d'Alibaba. Banco do Brasil et Assai ont toutes deux enregistré de solides performances grâce au rebond des actions brésiliennes après la déroute de l'année dernière. Nous avons été encouragés par les tendances opérationnelles toujours stables et les vents contraires provenant de la hausse des taux d'intérêt à Banco do Brasil et nous avons augmenté notre position après notre visite à Sao Paulo en décembre dernier. Nous avons également rencontré récemment la direction d'Assai et considérons que le format cash & carry est bien positionné dans un contexte de consommation plus difficile. Du côté négatif, la compagnie d'assurance chinoise Ping An a chuté en raison de la baisse continue des rendements obligataires à long terme, qui affecte négativement les revenus d'investissement et les taux d'actualisation des engagements futurs. Nos positions dans Naspers et Prosus ont également baissé à la suite d'une annonce du Pentagone selon laquelle, entre autres, la société Internet chinoise Tencent avait été placée sur une liste d'entreprises militaires chinoises présumées opérant aux États-Unis. Tencent représente la grande majorité des actifs de Prosus et de Naspers et, bien que Tencent ait rejeté l'allégation, nous avons légèrement réduit nos positions pour atténuer le risque d'une nouvelle escalade.

Outre les ajustements apportés à Banco do Brasil, Naspers et Prosus, nous avons réalisé trois nouveaux investissements en janvier. Après avoir vendu la majeure partie de notre position dans la société pétrolière et gazière chinoise CNOOC au cours de l'année 2024, nous avons ajouté Petrobras, qui, selon nous, partage des caractéristiques similaires, à une valorisation attrayante. Comme CNOOC, Petrobras est une entreprise publique, bien qu'elle dispose d'un cadre de gouvernance d'entreprise solide et d'actifs compétitifs à long terme. Depuis sa restructuration et son désendettement, l'entreprise a démontré une forte capacité à produire des performances opérationnelles et de la valeur financière. Le plan quinquennal actuel prévoit le versement de plus de 50 % de la valeur marchande actuelle de la société sous forme de dividendes, avec un potentiel de hausse supplémentaire grâce à des paiements extraordinaires si les prix des matières premières augmentent au-delà des hypothèses de planification de la société. Nous avons également investi dans Walmex, la filiale mexicaine de Walmart cotée localement, que nous avons visitée au cours du mois. Walmex est le premier détaillant multiformat au Mexique et dans plusieurs pays d'Amérique centrale. La société a un historique impressionnant de création de valeur à long terme et a donc historiquement bénéficié d'une valorisation supérieure, même par rapport à sa société mère américaine. Cependant, cette prime a disparu au cours des 18 derniers mois, en partie à cause de la faiblesse du marché boursier mexicain, et nous trouvons donc le rapport risque/récompense de plus en plus attrayant. Malgré les défis macroéconomiques évidents au Mexique, nous pensons que Walmex dispose d'un modèle opérationnel très robuste, qui lui a permis de prendre régulièrement des parts de marché et de dégager des rendements financiers attrayants. Notre troisième nouvel investissement est Axis Bank, la troisième plus grande banque du secteur privé en Inde. Suite à l'acquisition des activités de consommation de Citibank en Inde, nous pensons que la société est bien positionnée pour poursuivre une croissance rentable grâce au développement économique de l'Inde. Valorisée à moins de 11 fois les bénéfices à venir, nous ne voyons pas ce potentiel de croissance séculaire se refléter dans la valorisation. Nous n'avons liquidé aucun investissement au cours du mois, mais nous avons continué à ajuster nos positions en fonction des rendements attendus à terme. En général, il s'agit de réduire les performances récentes et d'augmenter celles qui ont été inférieures à leur évolution fondamentale.

Au sortir de la période du Nouvel An lunaire, nous attendons avec impatience les rapports sur les résultats annuels de nos participations. Les premiers signes du portefeuille suggèrent que la fin de l'année 2024 a été largement conforme aux attentes, même si le ton reste prudent pour l'avenir. Sans surprise, nos positions les plus exposées au commerce mondial ont fait part d'une certaine appréhension à l'égard d'une escalade des barrières commerciales et des coûts, qui pourrait peser sur les marges à court terme. Nous continuerons à surveiller la situation et à actualiser nos prévisions en conséquence. À 9 fois les bénéfices déclarés et 7 fois nos prévisions pour 2025, nous pensons que le portefeuille est valorisé de manière attrayante. Non seulement cela représente une décote d'environ 40 % par rapport à l'indice de référence MSCI Emerging Markets, mais cela s'accompagne également d'un rendement du dividende en glissement de 3 % et d'un nombre croissant de nos participations qui prennent des mesures favorables aux actionnaires en ce qui concerne leur structure de capital.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alibaba Group Holding Ltd	8,01	1,27	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7,40	-0,59
Banco do Brasil SA	2,28	0,44	Naspers Ltd	3,75	-0,24
Sendas Distribuidora S/A	1,70	0,44	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,42	-0,20
Yara International ASA	3,19	0,38	Prosus NV	3,78	-0,20
UPL Ltd	2,01	0,34	Raizen SA	1,49	-0,13

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 (%)
Alibaba Group Holding Ltd	9,0	Chine	23,9	Consommation discrétionnaire	24,8
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,7	Corée du Sud	21,3	Services financiers	17,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,7	Brésil	14,5	Technologies de l'information	14,9
Samsung Electronics Co Ltd	3,9	Taiwan	11,0	Produits de consommation	10,6
Prosus NV	3,7	Afrique du Sud	4,5	Matières premières	10,0
Naspers Ltd	3,7	R.A.S. chinoise de Hong Kong	3,0	Energie	5,6
LG Electronics Inc	3,6	Mexique	3,0	Fonds	3,5
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,3	Inde	2,8	Industries	3,3
Yara International ASA	3,3	France	2,6	Services de communication	2,6
WH Group Ltd	3,0	Turquie	2,0	Santé	2,0
Poids du top 10	47,8 %	Poids du top 10	88,6 %	Poids du top 10	95,3 %

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

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.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

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