



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502
Date de lancement, compartiment: 05.04.2002
Date de lancement, fonds: 05.04.2002
Domicile: NO
VL: 107,55 EUR
Actifs sous gestion: 1 326 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



RETOUR À CE JOUR

4,35 %
 28.02.2025

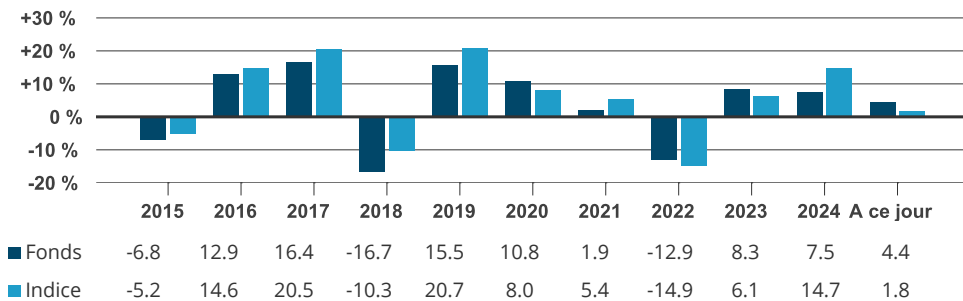
RENDEMENT ANNUEL

6,06 %
 Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Février au 28.02.2025. 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	1,90	0,44	Ecart-type	9,30	13,47	16,94
A ce jour	4,35	1,84	Indice d'écart-type	8,28	13,49	15,12
12 derniers mois	9,57	14,53	Erreur de suivi	5,52	5,13	6,60
3 ans	5,44	3,07	Ratio d'information	-0,90	0,46	0,12
5 ans	6,06	5,28	Part active: 82 %			
10 ans	2,57	4,17				
Depuis le lancement	9,64	6,78				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires mensuels

Les actions des marchés émergents ont nettement surpassé les marchés développés en février, principalement grâce aux bonnes performances des actions chinoises. La géopolitique et les avancées technologiques sont restées au centre de l'attention. Fin février, le président Trump a annoncé des droits de douane supplémentaires sur les importations chinoises aux États-Unis, et la Chine a réagi en avertissant qu'elle prendrait toutes les mesures nécessaires. Après l'annonce du modèle d'IA de DeepSeek qui a secoué le monde de la technologie en janvier, le marché s'est vu rappeler les capacités de l'industrie technologique chinoise. Une réunion très médiatisée entre le président Xi Jinping et les dirigeants des principales entreprises technologiques chinoises, au cours de laquelle il a promis un soutien politique, un assouplissement de la réglementation et des mesures incitatives en faveur de l'IA et de l'innovation dans le domaine des semi-conducteurs, a marqué une évolution vers un environnement plus favorable aux entreprises, ce qui a encore renforcé la confiance des investisseurs. À l'opposé du spectre des performances, les actions indiennes ont continué à sous-performer. La combinaison de valorisations élevées, de la décélération de la croissance économique et des incertitudes liées aux tensions commerciales a pesé sur les performances.

SKAGEN Kon-Tiki s'est bien comporté en février et a surpassé son indice de référence. Les principaux contributeurs du fonds pour le mois ont été Alibaba, Prosus & Naspers, et Ping An Insurance, qui ont tous bénéficié de la forte performance des actions chinoises. Alibaba a progressé grâce à la publication de résultats solides, bien supérieurs aux attentes du marché. L'accélération de la croissance du chiffre

d'affaires dans ses deux principaux moteurs, le commerce électronique de base et les segments « cloud », a été bien accueillie par le marché. Alibaba a annoncé un plan d'investissement ambitieux pour faire progresser son infrastructure de cloud computing et d'IA. Le lancement par Alibaba de son modèle d'IA le plus récent en janvier (évoqué dans notre dernier rapport mensuel) a été suivi par l'annonce qu'Apple avait choisi Alibaba comme partenaire pour intégrer des fonctions d'IA dans ses iPhones en Chine. L'ensemble de ces éléments a entraîné une réévaluation positive significative du cours de l'action, réduisant la décote par rapport à ce que nous considérons comme une juste valeur. Nous avons réduit notre position dans Alibaba sur la base de cette performance et pour gérer le poids de la position. Prosus et Naspers ont bénéficié de leur exposition sous-jacente à la solide performance du cours de l'action de Tencent, la société chinoise de « super-applications » et de jeux en ligne. Cette performance n'a été que partiellement compensée par une réaction négative du marché à l'annonce par Prosus d'un projet d'offre publique d'achat sur le groupe coté de livraison de nourriture Just Eat Takeaway avec une prime significative. Nous avons réduit nos positions dans Prosus et Naspers sur la base de cette solide performance et pour gérer le poids combiné dans le portefeuille. Ping An a bénéficié de la bonne performance générale du marché des actions chinoises, qui a un impact positif sur son portefeuille d'investissement.



Du côté négatif, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) a annoncé des ventes pour le mois de janvier et a prévu des ventes pour le premier trimestre dans la partie inférieure de sa fourchette de prévisions en raison de l'impact d'un tremblement de terre. Toutefois, TSMC a maintenu ses prévisions pour l'année 2025, à savoir une croissance des revenus de l'ordre de 20 % d'une année sur l'autre en dollars américains. La menace américaine d'imposer des droits de douane sur les semi-conducteurs a eu un impact négatif sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement en semi-conducteurs. Nous avons profité de ce repli en augmentant notre position sur TSMC. LG Electronics a été faible suite à ses résultats médiocres publiés à la fin du mois de janvier. Suzano a été faible au cours du mois malgré des résultats meilleurs que prévu et nous continuons à voir un potentiel de hausse intéressant.

Nous n'avons pas pris de nouvelles positions au cours du mois. Toutefois, nous avons continué d'ajuster nos positions en fonction des rendements attendus à terme. Sur cette base, nous avons renforcé plusieurs de nos positions au cours du mois. Powszechny Zakład Ubezpieczeń? (PZU) est l'un des plus grands groupes financiers en Pologne et en Europe centrale et orientale, dont les activités principales sont l'assurance vie et l'assurance dommages en Pologne. Après le licenciement de son PDG le mois dernier, PZU a confirmé que son ancien PDG par intérim prendrait le relais de manière permanente. Nous considérons cela comme positif car il a promis de mettre l'accent sur la création de valeur et le rendement pour les actionnaires. Le fournisseur indien de produits phytosanitaires UPL Ltd a publié des résultats supérieurs aux prévisions et a gagné des parts de marché. Il s'agit là d'un premier signe de reprise après une période difficile de surabondance de l'offre dans l'industrie des produits phytosanitaires. La direction est de plus en plus confiante dans la capacité d'UPL à atteindre ses objectifs pour l'ensemble de l'année, ce qui conforte notre hypothèse d'investissement. Nous avons continué à profiter du sentiment négatif sur le marché indien pour augmenter notre investissement dans Axis Bank, la troisième plus grande banque du secteur privé en Inde. Nous avons augmenté notre participation dans Samsung Electronics après que le cours de l'action a baissé à la suite de résultats médiocres au quatrième trimestre et de perspectives prudentes à court terme. Cependant, l'augmentation du rendement pour les actionnaires, une position de trésorerie nette élevée et le potentiel de rattrapage par rapport à ses pairs les plus proches soutiennent une hausse attrayante par rapport à notre objectif de prix basé sur le milieu du cycle. Walmex, la filiale mexicaine de Walmart cotée localement, a publié des résultats inférieurs aux attentes pour le quatrième trimestre de l'année 24 et a fait des prévisions légèrement inférieures aux attentes du marché pour 2025. Nous pensons que le rapport risque /récompense est intéressant à ces niveaux, car Walmex dispose d'un modèle opérationnel solide qui lui a permis de prendre régulièrement des parts de marché et de dégager des rendements financiers attrayants. Nous avons augmenté notre position dans le producteur intégré de pétrole et de gaz brésilien Petrobras après que les actions ont été vendues lorsque la société a annoncé des investissements plus élevés que prévu, ce qui a entraîné des dividendes trimestriels moins élevés que prévu pour les actionnaires. Toutefois, la direction a expliqué qu'il s'agissait d'une accélération de la montée en puissance de la production dans son champ pétrolifère attrayant de Búzios et qu'elle n'était pas liée à un quelconque dépassement de coûts. Nous avons racheté des actions du concessionnaire automobile chinois Zhongsheng à des niveaux attrayants après une période de faiblesse du cours de l'action. Outre la réduction susmentionnée d'Alibaba et de Prosus & Naspers, nous avons réduit notre position dans la société mexicaine de produits pharmaceutiques et de soins personnels en vente libre Genomma Lab à la suite d'une performance robuste et d'une hausse limitée par rapport à notre objectif de prix. Nous avons entièrement liquidé nos positions dans les entreprises publiques chinoises China Mobile (opérateur de télécommunications) et CNOOC (producteur de pétrole et de gaz en amont). Il s'agit d'une vente basée sur le risque suite à la décision de Storebrand Asset Management de se retirer de toutes les entités figurant sur la liste des sanctions de l'Office américain de contrôle des actifs étrangers (OFAC).

À 10 fois les bénéfices déclarés et 8 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 de 3 % et d'un nombre croissant de nos participations qui prennent des mesures favorables aux actionnaires en ce qui concerne la structure de leur capital.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alibaba Group Holding Ltd	8,59	2,59	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,98	-0,35
Prosus NV	3,87	0,51	LG Electronics Inc	3,37	-0,24
Naspers Ltd	3,84	0,49	Suzano SA	1,74	-0,20
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6,98	0,24	Yara International ASA	3,10	-0,19
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	1,95	0,17	Sibanye Stillwater Ltd	0,81	-0,18

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