



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 105,12 EUR

Actifs sous gestion: 1 302 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: 45

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

2,00 %

31.03.2025

RENDEMENT ANNUEL

9,48 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2025. 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        | -2,26     | -3,11      | Ecart-type          | 9,41  | 13,56 | 14,72 |
| A ce jour           | 2,00      | -1,33      | Indice d'écart-type | 9,27  | 13,60 | 13,20 |
| 12 derniers mois    | 3,94      | 8,99       | Erreur de suivi     | 5,43  | 5,02  | 6,55  |
| 3 ans               | 4,37      | 2,45       | Ratio d'information | -0,93 | 0,38  | 0,22  |
| 5 ans               | 9,48      | 8,06       | Part active: 82 %   |       |       |       |
| 10 ans              | 2,13      | 3,52       |                     |       |       |       |
| Depuis le lancement | 9,49      | 6,61       |                     |       |       |       |

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires trimestriels, T1 2025

**Les actions des marchés émergents ont continué à surperformer les actions des marchés développés en mars et sur l'ensemble du trimestre. Alors que les perspectives à court terme pour les actifs à risque dépendent clairement des tarifs douaniers « réciproques » récemment annoncés par les États-Unis et de toute réponse ultérieure des principaux partenaires commerciaux des États-Unis, la toile de fond structurelle continue d'être favorable aux actions des marchés émergents, selon nous. Les données économiques ont été solides et les valorisations semblent raisonnables dans un contexte historique et à une décote significative par rapport aux marchés développés.**

Les performances des marchés ont fortement divergé cette année, annulant en partie les mouvements les plus importants de 2024. Du côté positif, le Brésil et le Mexique se sont relativement bien comportés, tandis que la Chine continue de surperformer, comme elle le fait depuis 2023. L'Asie du Sud-Est a été touchée par des turbulences politiques, en particulier en Indonésie, tandis que Taiwan s'est repliée dans le sillage du secteur technologique américain et que la sous-performance de l'Inde s'est poursuivie.

SKAGEN Kon-Tiki a connu un autre bon mois sur une base relative et a largement surperformé l'indice de référence au premier trimestre, en partie grâce à un rebond de nos positions brésiliennes et à une sous-pondération relative de l'Inde et de Taiwan. Les principaux contributeurs en mars ont été le producteur sud-africain d'or et de platine Sibanye-Stillwater, le producteur de porc WH Group coté à Hong Kong et nos participations brésiliennes dans le conglomérat de logistique et d'infrastructure de transport Simpar

et le détaillant de produits de consommation courante Assai. Sibanye-Stillwater a bénéficié de l'amélioration des prix de son panier de matières premières, et nous voyons une hausse importante des prix des platinoïdes, en particulier du palladium, qui se négocie environ 70 % en dessous de son niveau de 2021. WH Group a annoncé de bons résultats pour l'exercice 24 grâce à de meilleures marges dans ses activités porcines en amont, en particulier aux États-Unis. Nous avons également constaté un regain d'intérêt pour le groupe après l'introduction en bourse de sa filiale américaine Smithfields sur le NASDAQ en janvier. Le rebond du marché a profité à la plupart de nos participations brésiliennes, Simpar et Assai ayant enregistré des gains importants en raison d'un effet de levier financier un peu plus élevé. Assai a également été l'un des trois principaux contributeurs au premier trimestre, aux côtés de Banco do Brasil et de la société Internet chinoise Alibaba. Alibaba a connu une réévaluation importante en 2025 grâce à l'amélioration des performances de sa division d'informatique dématérialisée et des capacités d'intelligence artificielle qui y sont associées. Du côté négatif, les principaux détracteurs en mars et pour l'ensemble du trimestre ont été nos entreprises technologiques taiwanaises TSMC et Hon Hai, ainsi que la compagnie d'assurance chinoise Ping An, qui a annoncé des résultats plus faibles que prévu pour l'exercice 24, principalement en raison de changements d'hypothèses dans son portefeuille d'investissement.

Nous n'avons procédé à aucun nouvel investissement ou désinvestissement en mars. Comme nous l'avons annoncé précédemment, nous nous sommes retirés de nos participations dans les entreprises publiques chinoises China Mobile et CNOOC en février et avons pris des positions dans la banque indienne Axis Bank, Walmart Mexico et Petrobras en janvier. Au cours du trimestre, nous avons continué à augmenter nos positions pour atteindre nos objectifs de pondération dans ces titres. Nous avons également profité de la récente volatilité du marché pour accroître notre exposition au secteur des technologies de l'information par le biais de nos investissements dans Samsung Electronics et TSMC. Cette augmentation a été financée par une nouvelle réduction de notre exposition à la Chine, qui a enregistré d'excellentes performances au cours des 18 derniers mois.

Le contexte actuel du marché présente un certain nombre de défis et les perspectives macroéconomiques peuvent donc être perçues comme exceptionnellement incertaines. Heureusement, notre philosophie d'investissement à long terme, basée sur la Value et en Bottom-Up, ne s'appuie pas fortement sur les prédictions et les certitudes macroéconomiques. Nous continuons à rechercher des sociétés sous-évaluées avec des déclencheurs de réévaluation spécifiques à chaque société, tout en maintenant un portefeuille diversifié et équilibré entre les zones géographiques, les secteurs et les facteurs fondamentaux. Les antécédents à long terme du fonds suggèrent que certains de ses meilleurs investissements ont été réalisés dans des périodes de grande incertitude. Notre orientation à long terme et notre disposition contrariante restent les ingrédients clés pour découvrir ces opportunités. Le portefeuille SKAGEN Kon-Tiki se négociant à moins de 8 fois les bénéfices attendus cette année et à une décote par rapport à la valeur comptable, nous pensons qu'il offre un ratio risque/rendement convaincant et nous ne voyons aucune raison fondamentale pour qu'il ne comble pas son écart de valorisation significatif par rapport à l'indice MSCI EM.

## Contribution du dernier mois

|  Principaux contributeurs | Poids (%) | Contribution (%) |
|---|-----------|------------------|
| Sibanye Stillwater Ltd  | 0,83      | 0,26             |
| WH Group Ltd  | 3,21      | 0,25             |
| SIMPAR SA   | 0,88      | 0,23             |
| Sendas Distribuidora S/A  | 2,05      | 0,22             |
| Axis Bank Ltd   | 2,20      | 0,10             |

|  Principaux détracteurs | Poids (%) | Contribution (%) |
|--|-----------|------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd  | 7,90      | -1,62            |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd  | 3,02      | -0,63            |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd  | 7,75      | -0,43            |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 6,99      | -0,32            |
| LG Electronics Inc   | 3,31      | -0,24            |

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 (%) |
|---|---------------|------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | <b>7,8</b>    | Corée du Sud                 | <b>21,9</b>   | Services financiers           | <b>22,7</b>   |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd   | <b>7,6</b>    | Chine                        | <b>18,5</b>   | Consommation discrétionnaire  | <b>20,5</b>   |
| Samsung Electronics Co Ltd                | <b>6,2</b>    | Brésil                       | <b>16,3</b>   | Technologies de l'information | <b>16,6</b>   |
| Alibaba Group Holding Ltd                 | <b>5,8</b>    | Taiwan                       | <b>10,4</b>   | Produits de consommation      | <b>10,7</b>   |
| WH Group Ltd                              | <b>3,4</b>    | Inde                         | <b>5,4</b>    | Matières premières            | <b>9,6</b>    |
| Petroleo Brasileiro SA                    | <b>3,4</b>    | Afrique du Sud               | <b>4,3</b>    | Energie                       | <b>7,7</b>    |
| Naspers Ltd                               | <b>3,3</b>    | R.A.S. chinoise de Hong Kong | <b>3,4</b>    | Fonds                         | <b>3,3</b>    |
| Prosus NV                                 | <b>3,3</b>    | Mexique                      | <b>3,4</b>    | Industries                    | <b>2,6</b>    |
| LG Electronics Inc                        | <b>3,2</b>    | France                       | <b>2,7</b>    | Santé                         | <b>1,5</b>    |
| Yara International ASA                    | <b>3,2</b>    | Pologne                      | <b>2,3</b>    | Services de communication     | <b>0,5</b>    |
| Poids du top 10                           | <b>47,2 %</b> | Poids du top 10              | <b>88,8 %</b> | Poids du top 10               | <b>95,6 %</b> |

## 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/](http://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/](http://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](mailto:international@skagenfunds.com)

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à [www.skagenfunds.fr](http://www.skagenfunds.fr)