



Part of Storebrand

Informations sur le fonds**ISIN:** LU1932684985**Date de lancement, compartiment:**
27.08.2019**Date de lancement, fonds:**
27.08.2019**Domicile:** LU**VL:****Actifs sous gestion:** 104 MEUR**Indice de référence:** MSCI Emerging Markets Index**Minimum d'investissement:** 0 EUR**Nombre de participations:** 52

Espen Klette
Fonds géré depuis le
01. juillet 2022



Fredrik Bjelland
Fonds géré depuis le
27. août 2019

Stratégie d'investissement

SKAGEN Kon-Tiki Lux is a value-based emerging markets equity fund that seeks to generate long-term capital growth by investing in a high conviction portfolio of companies which are listed in, or have significant exposure to, developing markets. The fund is actively managed and applies a contrarian and price-driven investment process to create a portfolio that is typically biased towards small- and mid-cap companies, and trades at a material discount to its benchmark based on traditional valuation metrics as well as to intrinsic value.

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: 2,25 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 2,00 %)

Storebrand SICAV - SKAGEN Kon-Tiki Lux A EUR Acc

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2025. Toutes les données sont exprimées en 31.12.2025 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)

Période	Fonds (%)	Indice (%)	Chiffres clés		
	Mois dernier	12 derniers mois	1 an	3 ans	5 ans
Mois dernier	2,39	1,77			
A ce jour	27,50	17,76			
12 derniers mois	27,50	17,76			
3 ans	14,09	12,73			
5 ans	5,45	5,05			
10 ans	-	-			
Depuis le lancement	7,58	7,66			

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'apprecier 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 prévoit pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Commentaires trimestriels

L'année 2025 a été favorable aux actifs risqués, les actions mondiales enregistrant une nouvelle année de rendements positifs, portés par l'enthousiasme croissant pour les investissements liés à l'IA et le début de l'assouplissement monétaire dans les principales économies. Le thème dominant de l'année a été l'appétit insatiable des géants technologiques mondiaux pour tout ce qui concerne les centres de données afin d'accélérer l'adoption de l'IA à l'échelle mondiale. Bien que l'imposition par le président Trump de lourds tarifs douaniers sur les alliés et les rivaux ait entamé la confiance des investisseurs en début d'année, l'impact s'est révélé moindre qu'attendu et le marché s'est rapidement redressé.

Avec de nombreux fournisseurs technologiques majeurs situés en Corée du Sud, à Taïwan et en Chine, les actions des marchés émergents ont enregistré de solides performances, surpassant les marchés développés pour la première fois depuis 2020. Outre un secteur technologique robuste, le marché coréen a été soutenu par le programme « Value Up », qui met davantage l'accent sur les retours aux actionnaires. La plupart des matières premières, à l'exception du pétrole, ont également progressé, profitant à des marchés comme l'Afrique du Sud et le Brésil. À l'autre extrémité du spectre, les troubles politiques ont pesé sur les marchés d'Asie du Sud-Est, tandis qu'une forte baisse des prix du pétrole a affecté l'Arabie saoudite. 2025 a rappelé avec force que les prix et les récits de marché peuvent changer brusquement et de manière significative. Il y a seulement 12 mois, le marché déplorait la déclaration avortée de la loi martiale et l'élection présidentielle imminente en Corée du Sud. Depuis, la réforme de la gouvernance en Corée du Sud s'est accélérée, et le marché boursier coréen a enregistré son meilleur rendement depuis 1999. Cela a bénéficié à SKAGEN Kon-Tiki, la Corée du Sud étant la plus forte exposition géographique du portefeuille cette année.

SKAGEN Kon-Tiki a affiché une performance solide en 2025, avec une surperformance significative et constante tout au long de l'année. En plus de la surpondération importante en Corée du Sud, le fonds a profité d'une nouvelle année de sélection rigoureuse de titres en Chine, ainsi que d'une exposition limitée aux marchés coûteux et sous-performants tels que l'Inde et l'Arabie saoudite. Le Brésil a partiellement contrebalancé cette dynamique, nos positions dans les producteurs de matières premières orientés vers l'exportation ayant souffert d'une combinaison de vents contraires liés aux devises et aux prix des matières premières. Au niveau des titres individuels, les trois principaux contributeurs de l'année ont été nos plus grandes positions dans les secteurs technologique et Internet, à savoir Alibaba, Samsung Electronics et Taiwan Semiconductor (TSMC). Du côté négatif, le producteur brésilien de sucre et d'éthanol Raizen a reculé en raison d'un levier financier élevé, et le producteur de pétrole et de gaz Petrobras a souffert de la baisse des prix de l'énergie. L'embouteilleur turc de Coca-Cola, Icecek, a également reculé en raison de tendances faibles sur le chiffre d'affaires, l'inflation et les vents contraires liés aux devises pesant sur les consommateurs. Ces tendances se sont également manifestées en décembre, Samsung Electronics, Ping An et TSMC enregistrant de solides rendements, tandis que nos positions brésiliennes dans le distributeur Assai et Banco do Brasil ont reculé. Notre position fortement réduite dans Alibaba a également pesé sur les résultats du mois. Pour le dernier trimestre de 2025, les trois principaux contributeurs ont été Samsung Electronics, Ping An et TSMC. Samsung Electronics et TSMC ont tous deux affiché de solides performances cette année, et les attentes de bénéfices records en 2026 continuent de croître. Cela a été corroboré par notre récente visite chez plusieurs fournisseurs technologiques majeurs en Corée, à Taïwan et au Japon. Il a également été satisfaisant de constater que notre position de longue date dans Ping An continue de bien performer grâce à une combinaison de tendances opérationnelles en amélioration et à son exposition significative au marché actions chinois. Du côté négatif, les plus faibles contributeurs ont été Assai, Alibaba et Prosus. Comme Alibaba, Prosus a reculé en raison de la faiblesse récente des actions Internet chinoises, liée à sa participation dans Tencent. Pour Assai, le marché s'inquiète de plus en plus que des taux d'intérêt élevés plus longtemps pèsent sur la consommation et les perspectives de chiffre d'affaires de l'entreprise.

Nous avons effectué un nombre de changements de portefeuille plus important que d'habitude cette année, principalement en raison de notre stratégie d'investissement axée sur les prix. Nous avons significativement réduit ou vendu des positions lorsqu'elles ont approché ou dépassé nos estimations de juste valeur. En outre, nous avons réalisé plusieurs nouveaux investissements et élargi l'exposition géographique du portefeuille. Malheureusement, un marché en particulier, la Géorgie, s'est révélé être une aventure de courte durée, le cours de l'action ayant fortement progressé avant que nous puissions constituer une position complète ; nous avons donc quitté Georgia Capital avec un petit bénéfice en décembre. Nous avons également cédé deux investissements décevants : le conglomérat brésilien Cosan et le fabricant coréen d'emballages Samyang Packaging. Bien que nous ayons participé à la récente recapitalisation à prix réduit de Cosan, la dilution subséquente de la valeur des capitaux propres de l'entreprise nous a conduit à ne plus voir de potentiel suffisant pour maintenir notre position. Il en a été de même pour Samyang, où la liquidité limitée nous a empêchés de gérer la position efficacement. Nous avons réalisé un nouvel investissement en Pologne en décembre : le détaillant en ligne Allegro a intégré le portefeuille après une période de sous-performance significative par rapport au marché. Allegro est le leader du commerce électronique en Pologne avec plus de 15 millions de clients actifs et un écosystème bien établi et rentable de marchands, d'infrastructures de livraison et de solutions de paiement. Il possède également des opérations internationales déficitaires en Europe centrale et orientale, qui ont pesé sur le cours de l'action. Depuis son introduction en bourse en 2020, Allegro a chuté d'environ 60 %, tandis que le marché polonais a progressé de plus de 150 %. Négocié à 15x les bénéfices estimés pour 2026 avec un modèle économique léger en capital et génératrice de trésorerie, nous voyons désormais une proposition risque/rendement très attractive, portée par une croissance rentable continue en Pologne et un plan en cours pour ramener ses opérations internationales à l'équilibre. Nous avons continué à renforcer nos positions dans des investissements récemment initiés tels que Bank of the Philippine Islands et le détaillant en ligne chinois JD.com, tout en ajoutant à Assai après la récente baisse. Nous avons également augmenté notre participation dans Hon Hai, que nous considérons comme un bénéficiaire sous-estimé de l'IA grâce à son activité de modules GPU et d'assemblage de serveurs. Ces investissements ont été financés par la réduction de nos positions dans Ping An et le producteur porcin WH Group après une période de forte performance.

SKAGEN Kon-Tiki a enregistré une performance absolue et relative solide en 2025. Malgré cela, le fonds conserve ses caractéristiques de valeur profonde et continue de se négocier à seulement 9x les bénéfices et légèrement au-dessus des valeurs comptables, avec un rendement du dividende supérieur à 3 %. Avec la revalorisation du marché cette année, cela signifie que la décote du fonds par rapport à l'indice MSCI EM s'est élargie et s'établit désormais à environ 40 % sur les bénéfices et les valeurs comptables. En tant qu'investisseurs axés sur la valeur, nous trouvons ces caractéristiques de portefeuille très attractives et restons optimistes quant aux perspectives du fonds.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	7,60	1,39	Sendas Distribuidora S/A	2,73	-0,81
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	9,42	1,24	Alibaba Group Holding Ltd	2,61	-0,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,55	0,62	Banco do Brasil SA	3,03	-0,18
Yara International ASA	3,26	0,34	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	4,07	-0,16
Hyundai Motor Co	2,57	0,22	SM Investments Corp	1,81	-0,13

Contribution absolue au rendement du fonds en EUR

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,3	Corée du Sud	21,6	Services financiers	29,3
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,5	Chine	18,9	Consommation discrétionnaire	21,8
Samsung Electronics Co Ltd	7,7	Brésil	15,6	Technologies de l'information	20,2
Hana Financial Group Inc	4,9	Taiwan	12,5	Matières premières	9,1
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,7	R.A.S. chinoise de Hong Kong	5,5	Produits de consommation	8,2
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,3	Pologne	3,9	Energie	3,7
Yara International ASA	3,1	Mexique	2,7	Industries	3,1
WH Group Ltd	3,1	Philippines	2,2	Santé	1,5
Suzano SA	3,0	États-Unis	2,2	Services de communication	0,3
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	2,9	Poids du top 10		Poids du top 10	97,1 %
Poids du top 10	49,4 %				

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 promeue 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