



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 102,97 EUR

Actifs sous gestion: 1 297 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: 43

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

7,45 %
31.12.2024

RENDEMENT ANNUEL

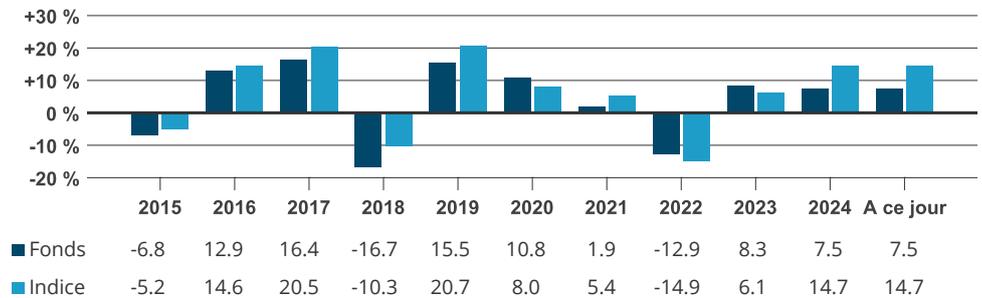
2,74 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2024. 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	-1,75	1,86	Ecart-type	10,60	14,75	17,41
A ce jour	7,45	14,68	Indice d'écart-type	10,19	13,62	15,40
12 derniers mois	7,45	14,68	Erreur de suivi	5,04	6,57	6,69
3 ans	0,46	1,19	Ratio d'information	-1,44	-0,11	-0,06
5 ans	2,74	3,14	Part active: 85 %			
10 ans	3,03	5,16				
Depuis le lancement	9,50	6,75				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T4 2024

2024 a été dans l'ensemble une bonne année pour les actifs à risque, les actions mondiales affichant une nouvelle année de rendements positifs, tirés par le secteur des technologies, médias et télécommunications. Le thème dominant de l'année a été la percée fulgurante de l'intelligence artificielle (IA), ainsi que ses utilisations et potentiels multiples. Sans surprise, bon nombre des principaux bénéficiaires de ces technologies émergentes se trouvent aux États-Unis et à Taïwan, qui ont affiché les rendements les plus élevés en 2024 parmi les principaux marchés boursiers mondiaux. À l'autre bout du spectre, les prix des matières premières ont fléchi, en partie à cause du renforcement du dollar américain, mais aussi en raison d'une demande industrielle plus faible, les données macroéconomiques de la Chine continuant à s'affaiblir.

L'année 2024 a également été marquée par de multiples événements politiques, notamment l'élection présidentielle américaine, où le retour de Donald Trump a été perçu comme un (autre) vent contraire pour les marchés émergents. Si cela explique en partie la sous-performance par rapport aux actions mondiales, bon nombre des problèmes rencontrés par les marchés émergents en 2024 étaient en réalité auto-infligés. Dans toute l'Amérique latine, un virage à gauche (sauf en Argentine !) et des dépenses gouvernementales plus élevées se sont accompagnés d'un affaiblissement des monnaies et de la nécessité pour les banques centrales d'augmenter les taux d'intérêt ; un cocktail toxique pour les actions, comme l'histoire l'a montré de nombreuses fois. L'effondrement du marché brésilien en 2024 en est un exemple. L'événement le plus surprenant de l'année a sans doute été la déclaration d'urgence de la loi martiale par le président Yoon en Corée du Sud. Bien que cette déclaration ait été rapidement invalidée,

les retombées politiques et l'augmentation de la prime de risque devraient perdurer pendant un certain temps. La performance de 2024 a été inférieure à nos attentes et nettement inférieure à celle de l'indice de référence, principalement en raison de notre forte exposition au Brésil. La sous-performance a été particulièrement marquée au quatrième trimestre, lorsque la pression sur le réal brésilien s'est intensifiée en raison des inquiétudes sur les perspectives budgétaires de l'administration Lula. Le fonds a également souffert de sa forte exposition à la Corée du Sud, bien que la performance relative ait été soutenue par une bonne sélection de titres. Nous avons bénéficié du thème de l'intelligence artificielle grâce à nos investissements à Taiwan, mais notre sous-exposition relative à ce pays et à l'Inde a également eu un impact négatif sur la performance relative du fonds. Au niveau des actions, les trois principaux contributeurs de l'année ont été les grandes entreprises chinoises, notamment le producteur de pétrole et de gaz CNOOC et le groupe d'assurance Ping An, ainsi que Taiwan Semiconductor (TSMC). Du côté négatif, 4 des 5 plus grands détracteurs étaient brésiliens, les conglomerats Simpar et Cosan ainsi que le détaillant de produits de consommation courante Assai souffrant d'un effet de levier plus important alors que les attentes en matière de taux d'intérêt continuent d'augmenter. Ces tendances se sont également manifestées en décembre, lorsque TSMC et Ping An ont enregistré de fortes performances. Le fabricant coréen de cosmétiques Cosmax a également rebondi en décembre grâce à l'amélioration du sentiment à l'égard du secteur et aux perspectives de croissance de l'entreprise pour 2025. Comme mentionné ci-dessus, la pression au Brésil s'est poursuivie en décembre, Simpar, Cosan et sa filiale de distribution d'éthanol et de carburant Raizen étant les principaux détracteurs. Les retombées de l'agitation en Corée ont été largement limitées à notre position dans Samsung Electronics, car nous avons déjà commencé à déplacer nos positions dans le secteur financier.

Pour le dernier trimestre 2024, les trois principaux contributeurs ont été TSMC, West China Cement et Genomma Lab. Alors que TSMC a continué à performer grâce au cycle de croissance actuel du matériel informatique (les ventes de novembre ont augmenté de 34 %), pour West China Cement et Genomma Lab les raisons sont très spécifiques à l'entreprise. Nous considérons depuis longtemps West China Cement comme une entreprise incomprise, car elle réalise la majeure partie de ses bénéfices en Afrique, à savoir au Mozambique, en Éthiopie et en République démocratique du Congo, plutôt qu'en Chine occidentale. Comme nous l'avons constaté lors de nos visites en RDC au fil des ans, les besoins en ciment de la région sont importants, en partie grâce aux ambitions des nouvelles routes de la soie, et, par conséquent, les niveaux de bénéfices locaux sont très élevés par rapport à ceux de la Chine lorsqu'ils sont mesurés par tonne. Il semble que le marché commence à s'en rendre compte, ce qui a entraîné une forte hausse des actions cette année. Genomma Lab est une entreprise mexicaine de produits de grande consommation et de produits en vente libre, basée au Mexique et opérant aux États-Unis et en Amérique latine, dans laquelle nous avons investi au cours du deuxième trimestre 2023 après une visite au Mexique. La société est au milieu d'un programme de réduction des coûts qui, jusqu'à présent, est en bonne voie et son exposition à l'Argentine (environ 20% des ventes) a profité du changement de direction politique du pays sous la présidence de Milei. Sans surprise, le marché a réévalué les actions de <8x P/E lorsque nous avons investi à >12x P/E sur la base de bénéfices plus élevés, ce qui a fait de l'action le titre au rendement le plus élevé sur la bourse mexicaine en 2024. Du côté négatif, les contributeurs les plus faibles ont été Alibaba, LG Electronics ainsi que nos plus grandes participations brésiliennes (Cosan, Simpar, Raizen et Assai). Si le recul du Brésil est largement lié au marché, il a été aggravé par les entreprises à fort effet de levier. Bien que la plupart de nos participations aient pris des mesures immédiates pour répondre à d'éventuels besoins de liquidité ou de refinancement, le marché brésilien fonctionne en grande partie sur la base de taux flottants, ce qui a entraîné des coûts de financement anticipés beaucoup plus élevés. Nous n'avons pas constaté de dégradations opérationnelles majeures à ce jour, mais les prévisions de bénéfices ont été réduites de 30 à 40 % depuis le début de l'année en raison de cet effet de levier. Malheureusement, les attentes de multiples réductions de taux que nous avons connues au début de l'année se sont envolées. Alibaba a dégagé des rendements décentés depuis le début de l'année, de sorte que la faiblesse de ce trimestre doit être considérée à la lumière de cela. Cependant, il ne fait aucun doute que les données économiques, en particulier celles relatives à la consommation, en provenance de Chine restent ternes et que cela pèse sur les valeurs discrétionnaires. Il semble donc qu'il y ait peu de chances de voir un rebond significatif des revenus d'Alibaba lors de la publication des résultats du quatrième trimestre. Nous gardons tout de même foi car la direction continue de vendre des actifs non essentiels et de racheter ses actions toujours (à notre avis) sous-évaluées. LG Electronics a été faible tout au long de l'année en raison de résultats d'exploitation médiocres et d'une compression des marges dans sa division de divertissement à domicile (par exemple, les téléviseurs). Nous continuons d'apprécier l'action en raison de l'exposition importante de LG à la climatisation et de sa position sous-évaluée dans les systèmes d'exploitation des téléviseurs. L'introduction en bourse prochaine de sa filiale indienne, qui est considérée comme plus précieuse que l'ensemble du groupe, à condition qu'elle puisse être négociée sur la bourse indienne, pourrait déclencher une réévaluation de l'action. Cela a déjà fonctionné pour Hyundai, et nous gardons donc l'espoir d'une cotation réussie.

Comme nous l'avons annoncé en octobre, nous avons procédé à quelques ajustements mineurs du portefeuille au cours du trimestre. Nous avons abandonné le détaillant brésilien Lojas Renner et le producteur chinois de baijiu Wuliangye car ils ont atteint nos prix cibles un ou deux mois après avoir initié les positions. Nous avons également quitté la société brésilienne de location de camions Vamos en raison d'une économie d'unité plus faible dans un environnement de taux plus élevés pour longtemps et pour réduire notre exposition globale au Brésil. Nous avons initié une nouvelle position sur l'assureur

polonais Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PZU) en décembre. PZU s'est considérablement déprécié au cours du second semestre de l'année en raison de l'augmentation des coûts d'assurance liés aux inondations en Europe en 2024. Nous considérons que ces coûts plus élevés ont été reflétés de manière adéquate par le marché et que les prévisions à moyen et long terme de la direction sont très favorables à un retour à des niveaux historiques. Nous considérons également que la simplification de la structure du groupe, qui comprend deux filiales bancaires cotées en bourse, ainsi que le rendement du dividende du groupe de 9 % environ, peuvent avoir un effet positif sur le cours de l'action. Nous avons également apporté un certain nombre de modifications aux positions existantes lorsque nous estimions que le rapport risque/récompense justifiait un nouvel examen. C'est le cas par exemple de Samsung Electronics, que nous avons renforcé après une période de sous-performance due à la faible dynamique du marché des mémoires et à une perte de parts de marché au profit de SK Hynix dans le secteur des mémoires à haut débit. Nous continuons à penser que Samsung occupe une position de leader dans le domaine des mémoires et qu'elle sera en mesure de rattraper son concurrent plus petit, et nous avons donc été heureux de racheter une partie des actions que nous avions vendues plus tôt dans l'année. Nous avons également renforcé notre position sur l'embouteilleur turc Coca-Cola Icecek, dont les actions ont été mises sous pression par les troubles au Moyen-Orient, ainsi que sur la banque coréenne Hana Financial. L'augmentation de notre position dans Hana Financial a été entièrement financée par une vente de KB Financial, une société plus importante, qui a été réévaluée beaucoup plus que Hana Financial grâce à ses plans de retour aux actionnaires dans le cadre du programme Value Up. Nos interactions avec Hana Financial nous ont montré le même engagement envers le programme et nous trouvons donc le rapport risque/récompense beaucoup plus attrayant. Nous avons également réduit notre exposition globale à la Corée (même avant la loi martiale) en vendant une partie de nos participations dans Hyundai Motor, Korean Re et DGB Financial sur la base de bonnes performances. Nous avons vendu la majeure partie de notre participation dans l'entreprise chinoise d'exploration et de production CNOOC et réduit notre participation dans West China Cement, les actions s'étant rapprochées de nos objectifs de cours.

Le fonds conserve ses caractéristiques de valeur profonde, se négociant avec une décote d'environ 40 % par rapport à l'indice MSCI EM en termes de bénéfices et de valeurs comptables, tout en offrant un rendement en espèces attrayant. Toutefois, cela n'a pas été suffisant en 2024, car l'écart entre les « marchés dynamiques » plus chers et ceux qui ont subi un « événement » s'est creusé. Dans ce contexte difficile, nous avons tenté d'équilibrer le risque à court terme avec ce que nous considérons comme des récompenses potentielles attrayantes à long terme. En conséquence, nous avons maintenu une approche active de la taille des positions, réduit les gagnants et augmenté les actions qui ont souffert plus que nous ne l'aurions imaginé. En positionnant le portefeuille pour 2025, nous voyons des opportunités supplémentaires sur les marchés où nous avons récemment passé plus de temps, y compris le Mexique, l'Inde et l'Europe de l'Est, et nous nous réjouissons de dévoiler de nouvelles positions au fur et à mesure qu'elles se concrétisent.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6,65	0,61
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,86	0,49
Cosmax Inc	2,39	0,20
China Mobile Ltd	2,07	0,18
Coca-Cola Icecek AS	1,47	0,18

 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
SIMPAR SA	1,37	-0,42
Cosan SA	1,75	-0,40
Raizen SA	1,76	-0,37
Hana Financial Group Inc	2,73	-0,33
Samsung Electronics Co Ltd	4,14	-0,28

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 (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	9,1	Chine	26,2	Consommation discrétionnaire	25,6
Alibaba Group Holding Ltd	7,9	Corée du Sud	21,1	Services financiers	17,5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,3	Brésil	12,8	Technologies de l'information	14,7
Prosus NV	4,4	Taiwan	10,7	Matières premières	9,4
Naspers Ltd	4,3	Afrique du Sud	5,0	Produits de consommation	9,3
Samsung Electronics Co Ltd	4,0	R.A.S. chinoise de Hong Kong	3,0	Energie	5,3
LG Electronics Inc	3,8	France	2,9	Fonds	3,9
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,3	Mexique	2,4	Industries	3,4
WH Group Ltd	3,0	Îles Caïmans	2,3	Services de communication	2,7
Yara International ASA	3,0	Turquie	2,2	Santé	2,4
Poids du top 10	50,1 %	Poids du top 10	88,7 %	Poids du top 10	94,1 %

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