

Récupération en mouvement

Les marchés boursiers mondiaux ont généralement maintenu leur tendance haussière du deuxième trimestre, un certain nombre de secteurs dépassant les sommets précédents car confiants dans la reprise économique. Bien que les cicatrices de l'économie puissent persister pendant un certain temps, les marchés financiers semblent avoir rapidement évolué et les améliorations séquentielles bien établies. La combinaison des conditions monétaires et des mesures de relance budgétaire a, à ce jour, éclipsé toute inquiétude croissante concernant les effets négatifs d'une deuxième vague COVID-19 ou sur l'incertitude de l'élection présidentielle américaine.

Les marchés émergents ont surperformé les marchés développés, comme c'est souvent le cas en période d'affaiblissement du dollar américain. SKAGEN Kon-Tiki a continué à s'appuyer sur l'élan positif qui s'est construit depuis la fin du premier trimestre. Alors que nous nous tournons vers le dernier trimestre de 2020, nous ne pouvons pas nous empêcher de penser que nous pourrions encore avoir une ou deux surprises et donc maintenir un portefeuille équilibré avec une protection à la baisse appropriée.

Contributeurs

La performance de SKAGEN Kon-Tiki au cours du trimestre a été tirée par sa grande exposition à la Corée du Sud, qui offre une combinaison rare de grandes entreprises et de valorisations très attractives. Alors que les fabricants de batteries exposés à l'EV ont tiré le fonds au deuxième trimestre, ce sont nos positions de longue date dans Hyundai Motor, LG Electronics et Samsung Electronics qui ont le plus contribué au T3. LG Electronics et Samsung Electronics ont bénéficié de leur exposition dans la consommation d'appareils ménagers et du télétravail et Hyundai Motor est de plus en plus reconnu pour sa position de leader dans les véhicules à énergie propres.

Nous sommes également heureux d'annoncer que Tech Mahindra, qui a été ajouté au portefeuille en mai, a apporté une contribution significative à la performance au troisième trimestre. Encore une fois, la combinaison d'une exposition sous-estimée à un segment attractif (5G) et d'une faible valorisation s'est avérée puissante alors que l'entreprise continuait de livrer ses opérations. En général, notre exposition accrue aux produits non financiers indiens au cours de l'année a grandement favorisé la performance.

Nos titres exposés aux matières premières ont également continué de contribuer positivement. Ivanhoe Mines a publié des études actualisées sur son projet Kamoakakula en RDC et a organisé une journée virtuelle pour les investisseurs,

mettant en évidence les progrès considérables qui ont eu lieu depuis notre visite l'année dernière. Avec la production maintenant prévue dans moins de 12 mois, nous nous attendons à ce que le marché réalise la valeur unique d'Ivanhoe.

Le plus grand détracteur au cours du trimestre a été le producteur de saumon terrestre Atlantic Sapphire, qui a souffert d'un ralentissement lié au COVID-19 avec un impact sur le capex et la récolte. Cependant, nous continuons à soutenir l'entreprise et nous sommes enthousiastes à l'idée de ses perspectives à long terme. Nous avons donc participé à la dernière série de financement par actions, qui accélérera l'expansion. Notre patience a été récompensée lorsque l'entreprise a annoncé sa première récolte de saumon Bluehouse élevés aux États-Unis fin Septembre. Nous nous attendons donc à ce que les actions regagnent des pertes récentes à mesure que la récolte augmente.

Les financières ont continué d'être un frein à la performance du fonds, car la baisse des taux et les pertes sur prêts potentiellement plus élevées ont affaibli le pouvoir de gains de la plupart des banques dans un avenir prévisible. Nous avons également souffert des vents contraires de Naspers, qui a été freiné par l'évolution relativement faible du cours de l'action de Tencent. Comme ce fut le cas en mars, nous considérons qu'il s'agit d'une question à court terme et nous avons ajouté à la position.

Activité du portefeuille

Nous avons fait un certain nombre d'ajouts au portefeuille au cours du trimestre, notamment l'assureur leader China Life et la société d'emballage coréenne Samyang Packaging. Nous considérons China Life comme un bénéficiaire à long terme de l'évolution du marché de l'assurance et de l'institutionnalisation continue du marché boursier national. Bien que les actions aient subi des pressions en raison d'une baisse des taux à long terme et de la faiblesse des chiffres des ventes de l'industrie, nous pensons que la position relative de China Life s'est renforcée. Samyang Packaging est l'un des principaux producteurs coréens d'emballages de boissons, qui, selon nous, bénéficiera de capacité accrue, de marges croissantes et d'une plus grande génération de flux de trésorerie. En raison de sa capitalisation boursière relativement faible et de son positionnement de niche, l'entreprise n'est pas largement suivie par la communauté des analystes. Nous constatons donc une hausse importante des actions à mesure que la performance financière de la société s'accélère, surtout à la suite de l'augmentation de capacité de production récente.



Photo: Unsplash

Nous avons quitté notre participation dans Golar LNG alors que le cours de l'action s'est élevé en prévision de la cotation de hygo, filiale brésilienne de JV. Cet actif avait été un principe clé de notre thèse d'investissement. Cependant, au moment d'écrire ces lignes, l'introduction en bourse est suspendue car le PDG d'Hygo a été nommé dans une enquête pour corruption dans une autre société.



Photo: Shutterstock

Outlook

En raison de l'activité récente, le portefeuille se compose maintenant de 47 sociétés de valeur attrayante, contre 42 à la fin du deuxième trimestre. Au total, le portefeuille se négocie sur 11x résultats de l'exercice en cours et 0.9x P/B tout en offrant un rendement de dividende de 3%. Il s'agit de rabais de 35 à 45 % par rapport à l'indice MSCI EM. Compte tenu de la situation incertaine et de l'immense polarité entre value et growth, nous restons concentrés sur la nécessité d'équilibrer le potentiel à la hausse avec la protection à la baisse dans l'ensemble du portefeuille.

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité, principalement dans les économies émergentes.

L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible.

Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans.

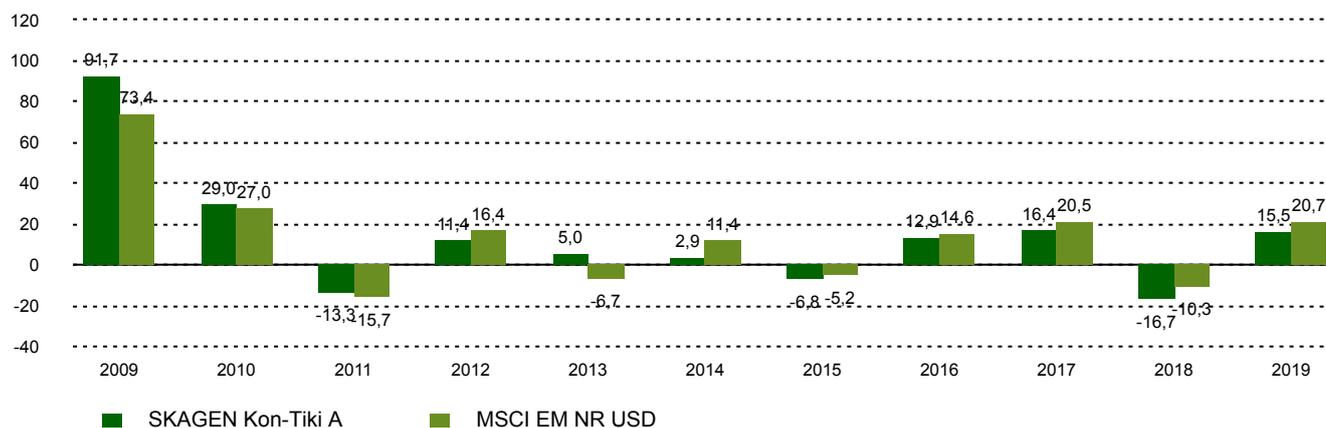
Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	1,0%	0,1%
Trimestre en cours	5,8%	4,7%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-8,9%	-5,2%
Année dernière	-3,5%	2,9%
3 dernières années	-2,3%	2,7%
5 dernières années	3,8%	7,9%
10 dernières années	2,1%	4,1%
Depuis lancement	10,4%	7,2%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	82,00 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2019)	1.51%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1309,02 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Cathrine Gether Fredrik Bjelland

Performance dix dernières années



Contributeurs du trimestre



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hyundai Motor Co	4,61	1,96
LG Electronics Inc	4,23	1,29
Tech Mahindra Ltd	3,05	1,15
Ivanhoe Mines Ltd	4,23	1,07
UPL Ltd	4,65	0,83



Les plus grands détracteurs

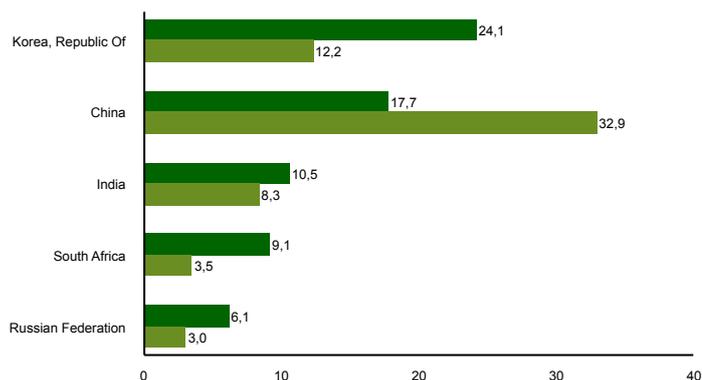
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Atlantic Sapphire ASA	3,23	-0,44
Bank of China Ltd	3,07	-0,44
Naspers Ltd	7,19	-0,39
Micron Technology Inc	2,95	-0,33
Hollsys Automation Technologies	1,11	-0,26

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

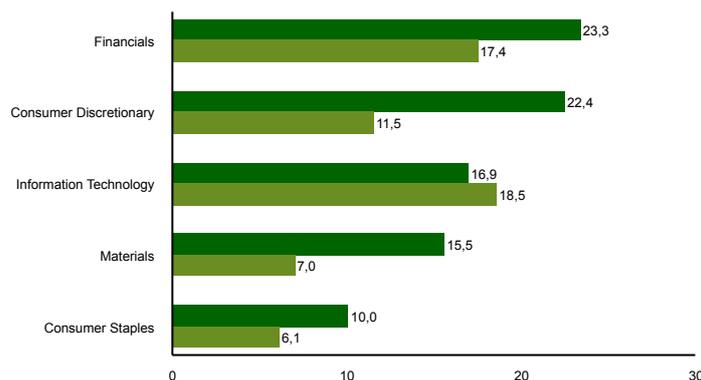
Nom	Secteur	Pays	%
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	8,1
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	South Africa	7,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,5
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,9
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	4,3
UPL Ltd	Materials	India	3,9
Tech Mahindra Ltd	Information Technology	India	3,5
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	3,4
Micron Technology Inc	Information Technology	United States	3,2
Atlantic Sapphire AS	Consumer Staples	Denmark	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			49,6

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Contact



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Le contenu ne doit pas être consulté ou utilisé avec des investisseurs particuliers. Sauf indication contraire, les données sur les performances concernent les parts de catégorie A et sont nettes de frais. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les performances passées ne constituent aucune garantie de résultats futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, sur l'évolution du marché, les compétences des gestionnaires de fonds, le profil de risque du fonds ainsi que des frais de gestion. Le retour peut devenir négative en raison de l'évolution négative des prix. Les énoncés reflètent les points de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et cette vue peut être modifiée sans préavis. Ce document ne doit pas être considéré comme une offre ou une recommandation pour acheter ou vendre des instruments financiers. SKAGEN AS n'assume aucune responsabilité pour les pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension du rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent posséder des titres émis par des sociétés nommées dans cette présentation ou faisant partie du portefeuille du fonds. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription / rachat, les prospectus complets, les documents d'information clés pour les investisseurs (KIID), les conditions commerciales générales et les rapports annuels sur les sites Web de nos sites. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif. CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert., 75206 Paris Cedex 13, France. Le prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur, le rapport d'avancement mensuel le plus récent, le rapport annuel et la valeur liquidative du Fonds sont disponibles sur demande auprès des institutions susmentionnées.

L'indice de référence est l'indice MSCI EM (rendement total net), cet indice n'existait pas au lancement du fonds et, par conséquent, l'indice de référence avant 1/1/2004 était l'indice MSCI World AC. Ceci n'est pas reflété dans le tableau ci-dessus qui montre l'indice MSCI EM depuis la création du fonds.