

L'ambiance en Chine déstabilise les marchés émergents

Les marchés émergents ont chuté au cours du troisième trimestre, les actions chinoises étant sous pression suite aux craintes croissantes de contagion dans le marché immobilier. Le promoteur Evergrande, coté en bourse, a continué à se vendre à la baisse, les investisseurs s'inquiétant de sa situation financière et de l'effet de contagion potentielle sur le marché local. En raison de la détérioration des perspectives de la demande, certaines matières premières liées au développement immobilier, comme le minerai de fer, ont également baissé.

Bien que SKAGEN Kon-Tiki ne soit pas directement exposé aux promoteurs immobiliers chinois, le fonds a également enregistré des rendements négatifs au cours de la période, principalement en raison de nos positions en Corée du Sud et en Chine. La plus grande contribution régionale positive est venue de la Russie, qui est bien positionnée pour faire face à la hausse actuelle des prix de l'énergie en raison d'une offre limitée. Si l'on ajoute à cela la hausse des taux directeurs dans plusieurs Etats et de la montée des préoccupations en matière d'inflation, les secteurs de valeur typiques tels que l'énergie et les services financiers ont surperformé.

Contributeurs

Malgré un contexte de marché favorable, SKAGEN Kon-Tiki a sous-performé son indice de référence au troisième trimestre. Le principal contributeur négatif au cours du trimestre est une fois de plus le groupe d'assurance chinois Ping An, qui a fait état d'un faible dynamisme au deuxième trimestre déjà. Le marché est également de plus en plus prudent quant aux perspectives du portefeuille d'investissement de la société, qui comprend de l'immobilier direct et indirect. Nous pensons que les autorités chinoises empêcheront les risques systémiques de s'installer et avons augmenté notre position.

La société d'élevage de saumon terrestre Atlantic Sapphire a subi plusieurs revers au cours du trimestre, avec des pertes plus importantes qu'en T2. Malgré une présentation détaillée aux investisseurs, la confiance du marché a clairement été ébranlée et nous attendons des résultats opérationnels dans les mois à venir pour rétablir la confiance des investisseurs.

LG Electronics a baissé car les investisseurs ont commencé à s'interroger sur la durabilité de ses bénéfices élevés, dus principalement au télé-travail. L'entreprise a également subi des coûts de rappel de véhicules liés aux batteries défectueuses à la Chevy Bolt EV de GM.

Le plus grand contributeur positif de la période a été la société informatique indienne Tech Mahindra, qui s'est reclassée grâce à des résultats toujours solides et à un marché boursier indien dynamique. Nous avons depuis quitté cette position, qui s'est avérée être un investissement court mais très rentable pour SKAGEN Kon-Tiki. Un autre investissement récent, Sberbank, a également enregistré de solides performances, car il continue de bénéficier d'un contexte économique en amélioration et, surtout, il est reconnu pour son leadership et son positionnement numérique.

Le producteur chinois d'équipements d'automatisation Hollysys a renversé la tendance négative en Chine. La société a reçu deux propositions d'achat. Ces faits font suite à l'approche de l'ancien PDG en décembre de l'année dernière, date depuis laquelle les actions ont augmenté de plus de 60 %. Bien qu'il n'y ait aucune garantie que la société sera vendue, le niveau élevé d'intérêt suggère que notre évaluation est correcte et que le titre largement sous-évalué, devrait monter.

Activité du portefeuille

Notre position dans la société chinoise de gestion immobilière Justbon Services, a été rachetée par un concurrent au cours du trimestre. Outre Tech Mahindra, nous avons également abandonné des positions plus modestes dans LX Holdings, une entreprise récemment créée par LG Corp, et dans le brasseur kenyan East African Breweries. Nous avons procédé à un certain nombre d'ajustements de pondérations dans le portefeuille au cours du trimestre, mais nous n'avons initié qu'une petite position dans la société chinoise de jeux en ligne Tencent. Nous connaissons bien cette société grâce à notre participation à long terme dans Naspers et, plus récemment, dans Prosus, liés intrinsèquement à Tencent.



Photo: Shutterstock

Perspectives

Grâce à cette activité, le portefeuille SKAGEN Kon-Tiki se compose désormais de 47 sociétés se négociant à 8 fois les bénéfices de l'année en cours et à seulement 1 fois le ratio cours/bénéfice, tout en bénéficiant d'un rendement en dividendes de 3%. Cela représente une décote de 40% par rapport à l'indice MSCI EM, qui lui-même se négocie avec une décote historiquement élevée par rapport aux actions des marchés développés. Bien que la récente répression réglementaire du secteur de la tech chinois et les risques plus larges associés à un ralentissement du marché immobilier constituent une toile de fond incertaine, nous pensons que la composition équilibrée du portefeuille et sa faible valorisation représentent une combinaison attrayante pour les investisseurs à long terme.



Photo: Shutterstock

Les opportunités de la volatilité

Il convient également de garder à l'esprit que la volatilité du marché des actions en Chine est la norme plutôt que l'exception. Au cours des 20 dernières années, l'indice MSCI China a subi douze baisses supérieures à 20 % en un an. En outre, à chaque période depuis 2017, l'indice a corrigé de plus de 10 % à un moment donné de l'année. Malgré cette volatilité, les rendements totaux pour les actionnaires de 11 % par an pour le MSCI China ont été supérieurs de plus de 4 % par an à ceux des actions mondiales au cours des 20 années (2000-2020). Selon nous, c'est précisément cette volatilité qui peut donner lieu aux meilleures opportunités pour les investisseurs à long terme. Par conséquent, nous avons régulièrement augmenté notre exposition aux actions chinoises qui ont baissé au cours de l'année.

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.

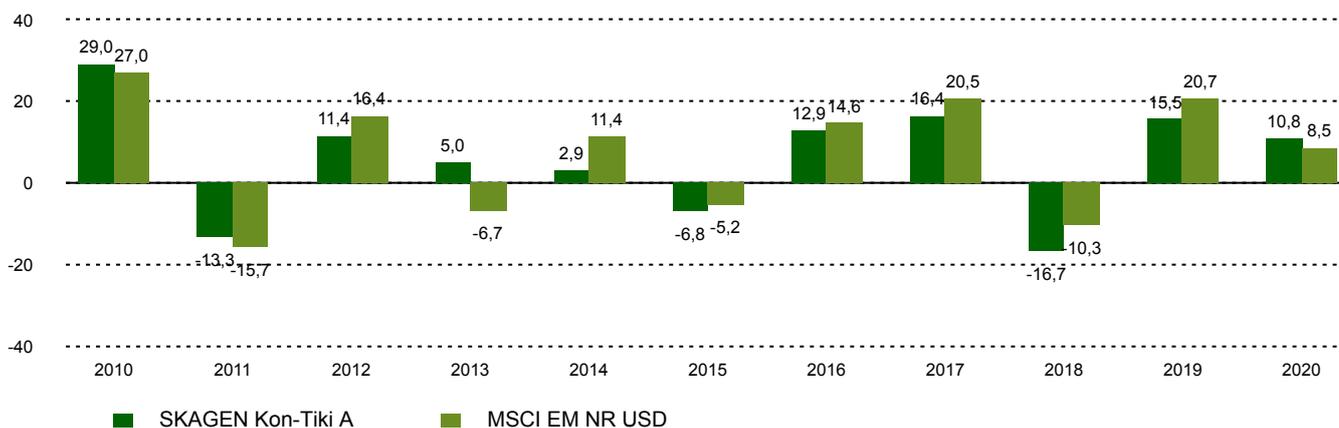
Performance historique

Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-2,5%	-2,2%
Trimestre en cours	-8,6%	-6,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	3,5%	4,3%
Année dernière	25,8%	19,4%
3 dernières années	8,0%	8,6%
5 dernières années	6,0%	8,5%
10 dernières années	6,0%	7,7%
Depuis lancement	11,2%	7,7%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	103,18 EUR
Frais de gestion fixes	2.00%
Ratio du total des frais (2020)	2.18%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1484,41 EUR
Nombre de participations	47
Gestionnaire principal	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

Performance dix dernières années



Contributeurs du trimestre



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Tech Mahindra Ltd	1,18	0,58
Sberbank of Russia PJSC	3,62	0,51
Hollysys Automation Technologies	1,26	0,42
West China Cement Ltd	1,33	0,29
Magnit PJSC	0,78	0,22



Les plus grands détracteurs

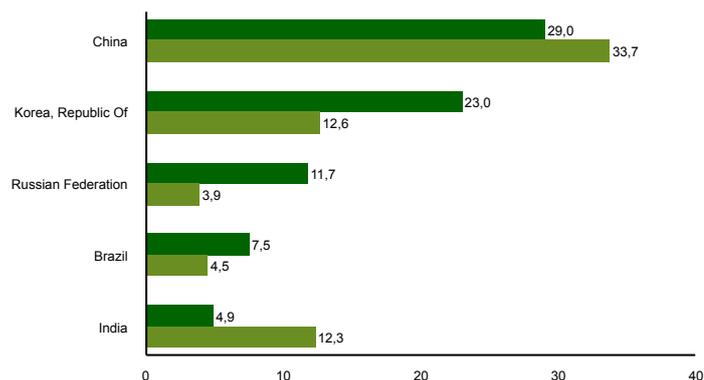
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ping An Insurance Group	5,77	-1,77
Atlantic Sapphire ASA	2,01	-1,71
LG Electronics Inc	7,47	-1,56
Alibaba Group Holding	3,09	-1,26
Naspers Ltd	3,61	-1,09

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

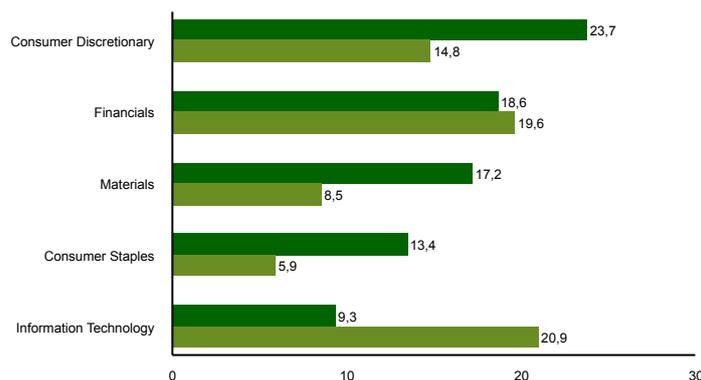
Nom	Secteur	Pays	%
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	5,7
Cnooc Ltd	Energy	China	4,2
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	4,1
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	4,0
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,9
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
UPL Ltd	Materials	India	3,8
Sendas Distribuidora SA	Consumer Staples	Brazil	3,4
Suzano SA	Materials	Brazil	3,3
Poids combiné des 10 principales positions			43,2

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.