

INFORMATION IMPORTANTE : Ceci est un contenu de communication marketing. Il ne doit pas être perçu comme une recommandation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant toute souscription, nous vous encourageons à lire le prospectus du fonds et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) qui sont disponibles sur www.skagenfunds.fr et auprès de nos distributeurs.

Des perspectives plus favorables pour les marchés émergents

Alors que le premier semestre 2022 a été marqué par une forte baisse des marchés émergents, la période s'est achevée sur un espoir pour le second semestre, les actions, obligations et devises du périmètre ayant commencé à surperformer leurs homologues mondiaux. SKAGEN Kon-Tiki a surperformé son indice de référence sur la période.

Les données macroéconomiques ont continué à se dégrader, avec un ralentissement des dépenses de consommation et un ralentissement de l'activité manufacturière, ce qui suggère que l'économie américaine repose désormais sur des bases plus fragiles. La plupart des matières premières ont chuté vers la fin de la période, les principaux drivers du marché étant une croissance faible et le risque de récession couplés à une inflation élevée.

En tant que plus grande économie des marchés émergents, le marché boursier chinois s'est récemment dissocié de son homologue américain en raison de politiques monétaires et de cycles économiques divergents. Avec un assouplissement progressif des restrictions de la Covid, divers indicateurs d'activité rebondissent. Le pire est peut-être passé pour le secteur immobilier, car un nouveau cycle de réduction des taux hypothécaires a finalement démarré à la fin du trimestre. La Chine a commencé à réduire ses mesures réglementaires tout en augmentant son soutien politique. Le cycle économique mondial devant ralentir au cours des prochains trimestres, les écarts de croissance relatifs commencent à pencher à nouveau en faveur des économies émergentes. Un creux dans le cycle chinois, des marchés du travail encore résilients dans de nombreux pays émergents et des politiques fiscales devraient contribuer à amortir le ralentissement.

Attribution

Premier producteur de pétrole brut et de gaz naturel offshore du pays, la China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) profite des prix élevés de l'énergie dus aux sanctions russes et au choc de la chaîne d'approvisionnement. L'accent stratégique qu'elle met sur l'augmentation de la production de gaz naturel est

essentiel à la réussite des efforts visant à réduire les émissions de carbone du pays. C'est un atout supplémentaire pour le dossier d'investissement. La décision de Prosus et de Naspers de commencer à vendre leur participation dans Tencent et de racheter leurs propres actions a été un revirement bienvenu qui a conduit à une revalorisation significative à la fin du trimestre. La direction est favorable à l'idée d'aller d'une rémunération moins complexe et de nouveaux KPI d'incitation, ce qui est prometteur.

Le plus grand détracteur du trimestre a été Atlantic Sapphire. À la fin de la période, la société a levé 125 millions d'USD venant d'un investisseur privé. Dans le même temps, DNB a confirmé presque le même montant en tant que dette engagée, ce qui signifie qu'Atlantic Sapphire devrait maintenant être entièrement financé pour sa phase 2 d'expansion et pour atteindre la récolte de la phase 1 en régime permanent. Parmi les autres détracteurs au cours du trimestre figurent nos participations sud-coréennes LG et Samsung Electronics. Avec le ralentissement économique mondial et l'inflation grandissante, on s'attend désormais à ce que la demande d'appareils électroménagers et de téléviseurs continue de ralentir et d'affecter négativement la rentabilité.

Activité du portefeuille

Trois nouvelles sociétés sont entrées dans le portefeuille au cours du trimestre. Cosan est un conglomérat brésilien spécialisé dans le sucre et l'énergie, dans lequel nous étions auparavant des actionnaires à long terme. Ils ont réduit la complexité de leur participation et la société se négocie à un prix attractif. Ils sont maintenant prêts pour une nouvelle phase de croissance au sein de certaines de leurs sociétés de portefeuille bien gérées. L'une d'entre elles est Raizen, qui est la deuxième société dans laquelle nous avons investi. Raizen est le plus grand producteur de sucre et d'éthanol du Brésil. L'entreprise se développe désormais fortement dans le domaine de l'énergie verte/renouvelable, avec des projets de croissance intéressants. Enfin, nous détenons désormais une petite participation dans Sibanye Stillwater, qui offre une exposition différenciée aux métaux précieux et donc une diversification de portefeuille.

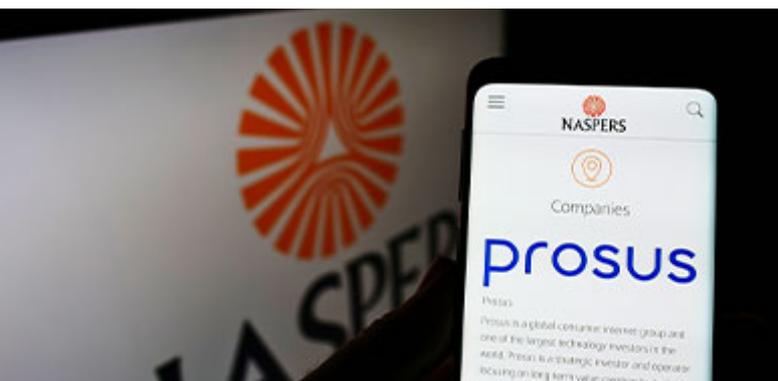


Photo: Shutterstock

Nous avons quitté Orbia car nous craignons que leur plan d'investissement récemment annoncé n'arrive au sommet du cycle, la majeure partie étant investie dans des actifs hautement cycliques à un moment où le cycle ainsi que le coût du capital semblent aller dans la mauvaise direction. Nous sommes également sortis de SinoTrans, une société de logistique chinoise, car nous avons été déçus par le peu de progrès opérationnels réalisés au cours des derniers trimestres. Nous continuons à faire preuve d'un optimisme prudent en pensant qu'une certaine valeur peut finalement être récupérée de nos participations russes qui continuent à être évaluées à 0. Il n'y a pas eu d'activités de négociation dans les participations russes au cours du trimestre.



Photo: Shutterstock

Perspectives

Même si les marchés émergents continuent de traverser une mer agitée, nous pensons que le portefeuille se compose de sociétés très attrayantes et robustes qui se négocient avec une décote importante. Compte tenu de l'état actuel du cycle des taux d'intérêt à l'échelle mondiale, les chances de succès de notre philosophie d'investissement basée sur la valeur devraient s'accroître. Le portefeuille est très diversifié et se compose de sociétés aux perspectives solides. Il se négocie à un P/E de 6x 22e fortement décoté, ce qui représente une décote de plus de 40% par rapport aux marchés émergents en général. La décote historiquement élevée des marchés émergents par rapport aux marchés émergents a commencé à se réduire ce trimestre, et nous sommes prudemment optimistes quant à la poursuite de cette tendance.

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. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. Le fonds a un profil de risque 6. 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.

Performance historique

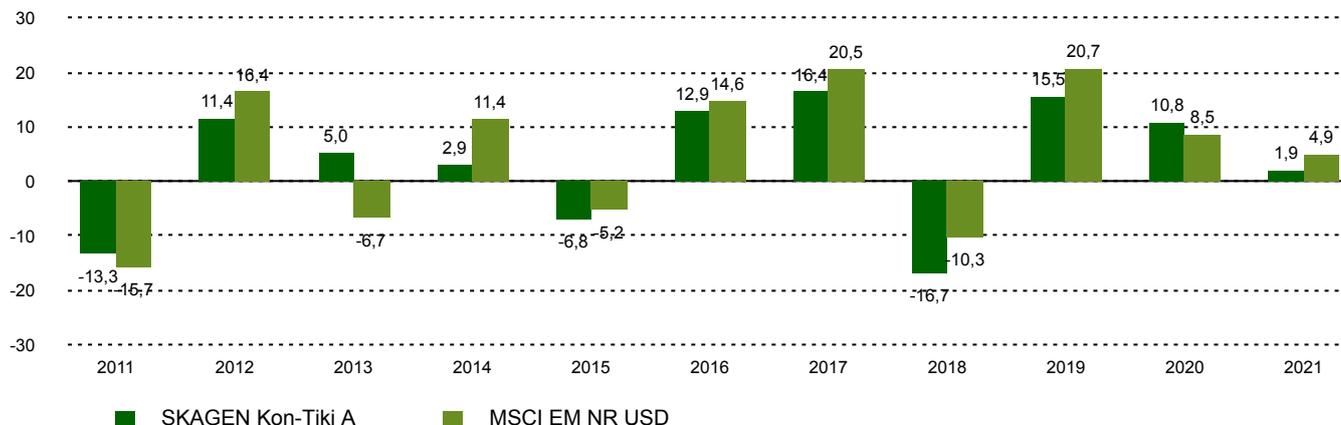
Période	SKAGEN Kon-Tiki A	Indice de référence
Dernier mois	-6,2%	-4,3%
Trimestre en cours	-4,7%	-5,8%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-13,3%	-10,4%
Année dernière	-22,0%	-15,2%
3 dernières années	-0,3%	3,4%
5 dernières années	0,2%	4,0%
10 dernières années	3,0%	5,1%
Depuis lancement	9,9%	6,9%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	05.04.2002
Catégorie Morningstar	Actions Marchés Emergents
ISIN	NO0010140502
VL	88,14 EUR
Frais de gestion fixes	2.00% + performance fee*
Ratio du total des frais (2021)	1.67%
Indice de référence	MSCI EM NR USD
Actifs sous gestion (mio)	1245,22 EUR
Nombre de participations	48
Gestionnaire principal	Fredrik Bjelland Cathrine Gether

*Commission de performance de 10,00% calculée quotidiennement et prélevée annuellement si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence. La commission de gestion totale perçue représente un maximum de 4,00% par an et un minimum de 1,00% par an. La commission de performance peut être perçue même si les parts du fonds se sont dépréciées si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence.

Performance dix dernières années



Les rendements historiques ne sont pas une garantie de 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 frais de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Il existe un risque lié à l'investissement dans le fonds en raison de des mouvements du marché, de l'évolution des devises, du niveau des taux d'intérêt, des conditions économiques, sectorielles et propres aux entreprises.

Contributeurs du trimestre



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
CNOOC Ltd	5,89	1,20
Prosus NV	2,89	1,06
WH Group Ltd	2,26	0,79
Ping An Insurance Group	7,42	0,70
China Life Insurance	2,32	0,60



Les plus grands détracteurs

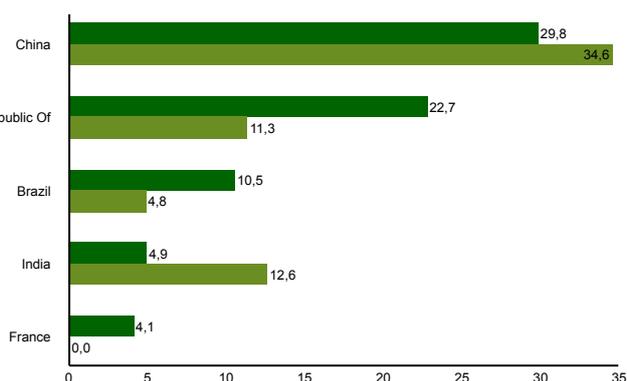
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
LG Electronics	7,07	-1,65
Samsung Electronics	5,87	-0,75
Atlantic Sapphire	1,02	-0,66
Ivanhoe Mines	1,63	-0,53
Sendas Distribuidora	4,20	-0,39

Les pondérations indiquées représentent la moyenne sur la période. Basé sur rendements en NOK.

Top dix principaux investissements

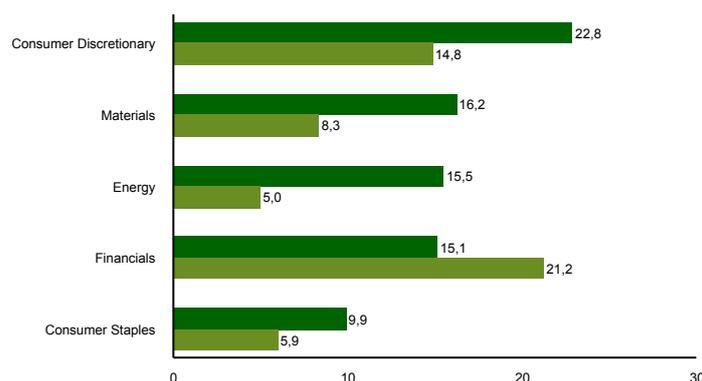
Nom	Secteur	Pays	%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	7,8
LG Electronics Inc	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	5,4
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	5,1
Cnooc Ltd	Energy	China	5,1
TotalEnergies SE	Energy	France	4,1
Shell PLC	Energy	Netherlands	4,0
Suzano SA	Materials	Brazil	3,9
Hyundai Motor Co	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	3,9
Prosus NV	Consumer Discretionary	China	3,8
Sendas Distribuidora SA	Consumer Staples	Brazil	3,7
Poids combiné des 10 principales positions			46,8

Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR USD

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Toutes les informations sont basées sur les données les plus récentes disponibles. Sauf indication contraire, les données de performance concernent les unités de classe A, net de frais. Montant du patrimoine sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. SKAGEN AS n'assume pas la responsabilité des pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension de ce rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent être propriétaires de titres émis par des sociétés qui sont mentionnées dans ce rapport ou qui font partie du portefeuille d'un fonds. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert., 75206 Paris Cedex 13, France.



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway