

**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](http://www.skagenfunds.fr) et auprès de nos distributeurs.

## Commentaire de performance

SKAGEN Focus generated a positive absolute return in July but lagged global equity markets. The aggressive tightening by global central banks, in particular the Fed in the US, has resulted in recession fears which are now partly baked into global equity markets. Longer bond yields have fallen back and the USD has rallied, also creating a rotation back into longer duration stocks. One of the fund's best contributors in July was the German powertrain producer Vitesco, a spin-off from Continental, which is relatively unknown among investors. The company is experiencing strong momentum in its EV-related orderbook and the Schaeffler family recently increased its stake. Recession fears resulted in a setback for industrial commodity prices and the weakest positions in the month were nickel ore miner Nickel Asia Corp and copper miner Atalaya Mines. We continue to look for substantially undervalued equities and have initiated a position in the US apparel company Levi's. Fears of a consumer-led recession have uncovered an opportunity to acquire one of the strongest brands globally, at a substantial discount to fair value. We reduced our position in Japanese elevator producer Fujitec as an activist catalyst propelled the equity towards our price target. We subsequently increased our position in Japanese cement company Sumitomo Osaka Cement at a highly attractive price point.

## Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	6,9%	9,7%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-6,2%	-4,8%
Année dernière	0,3%	4,1%
3 dernières années	10,5%	11,5%
5 dernières années	7,2%	11,0%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	5,1%	8,4%

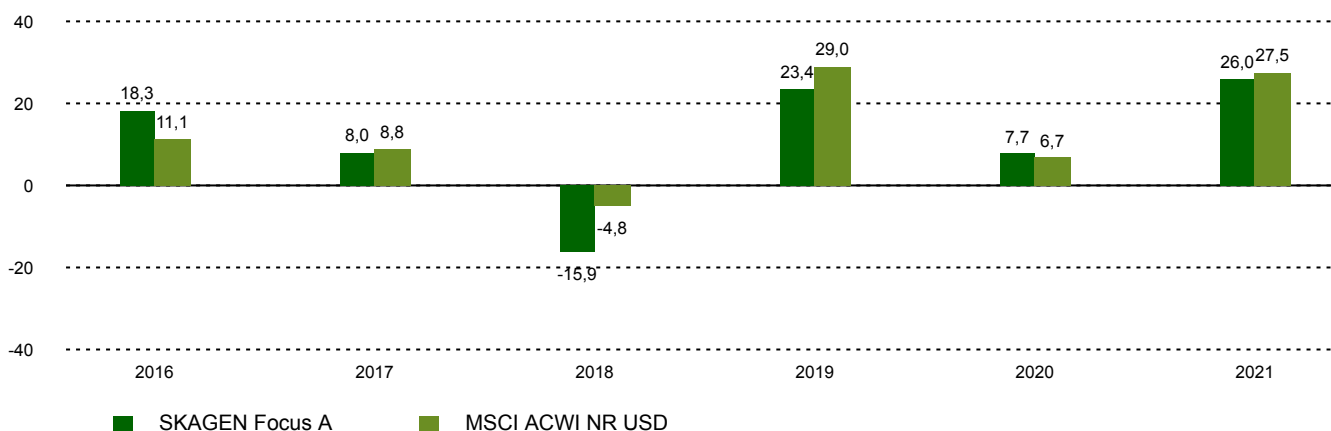
SKAGEN Focus est un fonds d'actions à forte conviction qui cherche à générer une croissance à long terme de son capital en investissant sans barrières géographiques dans un portefeuille de sociétés en privilégiant les petites et moyennes capitalisations. Les souscriptions sont effectuées en parts de 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.

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	16,93 EUR
Frais de gestion fixes	1.60% + performance fee*
Ratio du total des frais (2021)	1.40%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	238,87 EUR
Nombre de participations	50
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

\*Commission de performance de 10,00% calculée quotidiennement et facturée annuellement si l'évolution de la valeur du fonds est meilleure que celle de l'indice de référence. La commission de gestion totale prélevée représente un maximum de 3,20% par an et un minimum de 0,80% par an. La commission de performance peut être prélevée 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



## Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Vitesco Technologies Group	3,09	0,96
Textainer Group Holdings	2,83	0,57
STMicroelectronics	2,23	0,38
Canfor Corp	1,89	0,34
Marcus Corp/The	3,39	0,28



## Les plus grands détracteurs

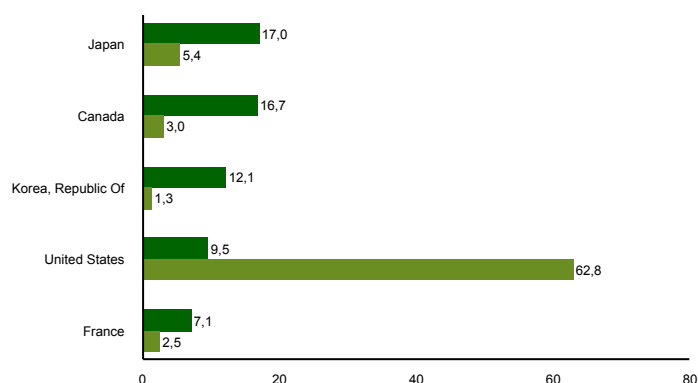
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
MagForce AG	0,51	-0,57
Nova Ljubljanska Banka	2,21	-0,25
Nickel Asia Corp	1,33	-0,21
Ubisoft Entertainment	3,33	-0,18
Faurecia SE	1,41	-0,18

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

## Top dix principaux investissements

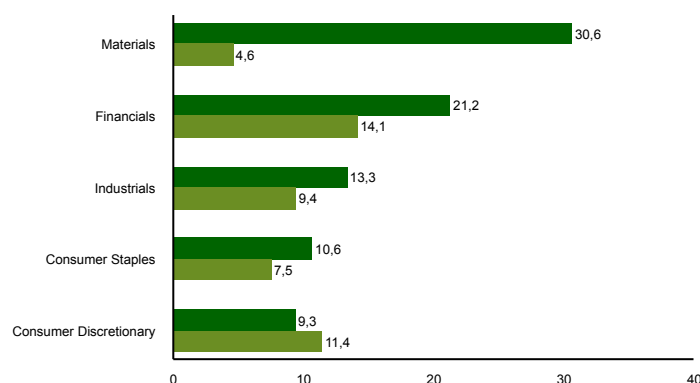
Nom	Secteur	Pays	%
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,5
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,2
Ubisoft Entertainment SA	Communication Services	France	3,2
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	3,2
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	Consumer Staples	Mexico	3,0
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	2,9
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	2,9
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	2,8
Kyocera Corp	Information Technology	Japan	2,8
Cascades Inc	Materials	Canada	2,8
Poids combiné des 10 principales positions			30,4

## Exposition géographique (top 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI NR USD

## Exposition sectorielle (top 5)



■ SKAGEN Focus A ■ MSCI ACWI 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