

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.

Une fin d'année robuste

Le fonds a réalisé une performance robuste au dernier trimestre de l'année, que cela soit en termes absolus ou relatifs. Le fonds a terminé le quatrième trimestre avec une nette avance sur les marchés, surpassant son indice de référence sur 2022. L'industrie financière a continué à se focaliser sur l'inflation américaine et les hausses de taux d'intérêt de la Fed. Cette inflation US semble avoir atteint un pic, ce qui a entraîné une baisse du dollar américain en T4. La conjoncture est restée difficile pour les titres à multiples élevés, tous secteurs confondus, mais nous avons pu observer une forte reprise des valeurs industrielles européennes qui avaient traversé une passe difficile, la situation énergétique globale s'étant quelque peu améliorée et les valorisations ayant atteint des niveaux exceptionnellement bas durant l'été et au début de l'automne.

Des rendements tirés par les valeurs financières japonaises et les titres industriels européens

La réévaluation de nos titres financiers japonais de petites et moyennes capitalisations a été un facteur de performance positif majeur au cours du trimestre. De manière assez surprenante, à la fin de l'année, la banque centrale du Japon a annoncé une augmentation du taux à 10 ans qui devrait enfin permettre aux banques nipponnes de dégager un revenu net d'intérêts plus élevé. Nous avons ainsi observé une forte performance sur toutes nos positions dans ce segment fortement négligé par le marché, notamment dans les banques régionales Keiyo Bank, Shiga Bank et Resona Holdings.

Les titres industriels européens fortement décotés ont également apporté positivement au fonds. L'entreprise de recyclage de déchets d'acier Befesa a réalisé une forte performance, confirmant ainsi ses objectifs. Atalaya Mining, le producteur de cuivre espagnol, s'est fortement redressé au cours du trimestre, par rapport aux faibles niveaux observés plus tôt. Les cours du cuivre ont bien augmenté durant cette période. Notre banque slovène NLB Group a également réalisé l'une des plus fortes performances, grâce à sa bonne allocation de capital en 2022 et pour 2023.

Kyocera, le conglomérat informatique japonais, a produit une

performance plus faible au cours du trimestre, affichant des bénéfices décevants. L'entreprise est confrontée à des difficultés sur sa chaîne d'approvisionnement et doit composer avec la hausse de coûts de ses intrants. Nous estimons toutefois que le pic de ces pressions est désormais derrière nous et que la valorisation reste très attractive, notamment grâce à sa participation dans le capital de KDDI.

Activité du portefeuille

Nous avons cédé notre position dans Resona Holdings, le titre ayant atteint notre objectif de prix. Nous l'avons remplacée par Japan Post Holdings, très intéressante à moyen terme. Outre l'exploitation du réseau postal du pays, la société détient également d'importantes participations dans Japan Post Bank et Japan Post Insurance, ainsi que des participations secondaires dans la compagnie d'assurance américaine Aflac. La plupart des actifs sont cotés en bourse, et nous voyons une décote considérable dans l'évaluation de cette holding par rapport à la somme de ses actifs cotés. À terme, l'objectif de Japan Post Holding est de se défaire de ces activités, et éventuellement de restituer une partie du capital aux actionnaires.

Nous avons initié une position dans le fabricant de turbocompresseurs Accelleron, basé en Suisse. La société s'est séparée d'ABB et son titre a enregistré une baisse significative. Cette baisse s'explique, d'une part, par une pression sur les ventes techniques exercée par les investisseurs indiciels et, d'autre part, par un malentendu majeur quant à son potentiel commercial. Le turbocompresseur a été inventé il y a plus d'un siècle dans le seul but de réaliser des gains de performance en réduisant la consommation de carburant, or cela réduit également les émissions et contribue donc à réduire l'impact environnemental. L'entreprise occupe une position forte sur le marché et convertit efficacement ses revenus en flux de trésorerie disponible, qu'elle reverse à ses actionnaires. Les inquiétudes du marché sur la pertinence de ses produits nous semblent exagérées. Nous sommes convaincus qu'elle sera à la pointe des avancées industrielles qui permettront d'exploiter les carburants de demain.



Photo: Shutterstock

Nous avons réexaminé notre participation dans le producteur de potasse K+S, après un nouveau recul injustifié du cours de son action. Nous sommes sortis de notre position à environ 35 EUR et avons pu réinvestir dans le capital de la société à un niveau très attractif, avec un potentiel de hausse de 50 % sur un horizon d'investissement de 2 à 3 ans. Nous sommes convaincus que la valorisation du titre intègre l'anticipation d'un effondrement du prix de la potasse, or cela semble peu probable compte tenu de la poursuite du conflit en Ukraine, de l'arrivée limitée de nouveaux approvisionnements sur les marchés, et d'une augmentation de la demande saisonnière.



Photo: Shutterstock

Perspectives pour 2023

En 2023, nous entrons dans un monde où les taux d'intérêt sont normalisés et où les marchés financiers vont progressivement s'adapter à cette nouvelle réalité. Les marchés financiers continueront probablement à récompenser les rendements actualisés sur les bénéfices à court terme et les bases d'actifs tangibles, ce qui est de bon augure pour les investissements Value fondés sur le bon sens. À la fin de l'année 2022, nous détenions 49 positions avec un potentiel de hausse substantiel par rapport à nos objectifs de prix et, dans la mesure où les marchés d'actions persistent à dévaloriser les segments à multiples élevés, nous serons probablement en mesure de saisir des opportunités Value dans un spectre plus large que durant les années précédentes.

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.

Performance historique

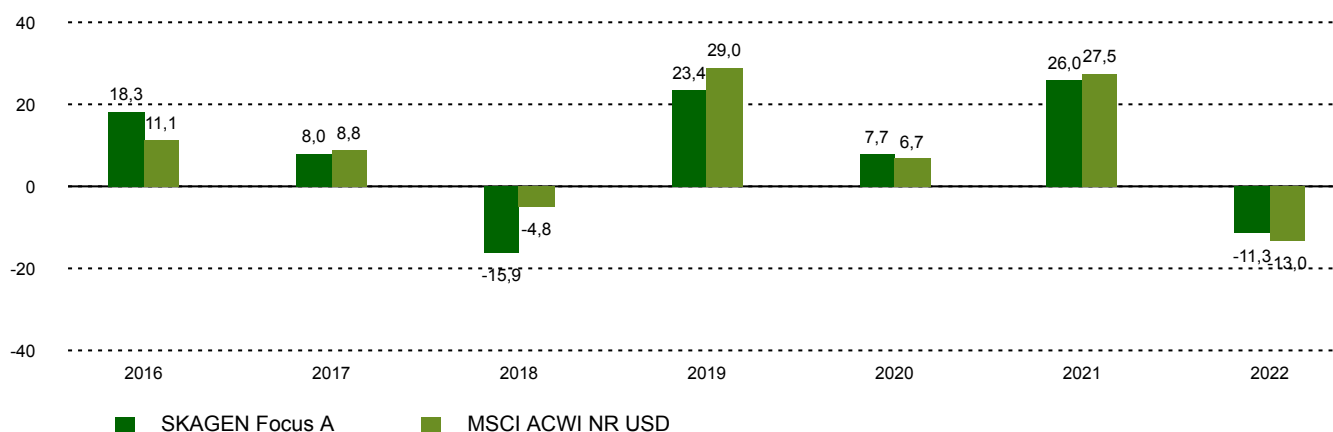
Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	-2,9%	-7,3%
Trimestre en cours	8,3%	0,8%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-11,3%	-13,0%
Année dernière	-11,3%	-13,0%
3 dernières années	6,4%	5,8%
5 dernières années	4,6%	7,7%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	4,0%	6,6%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	16,01 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)	222,96 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 du trimestre



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Befesa SA	1,80	0,66
Atalaya Mining PLC	1,34	0,63
Kimberly-Clark de Mexico	2,98	0,53
DB Insurance Co Ltd	2,54	0,51
Fortuna Silver Mines	1,72	0,51



Les plus grands détracteurs

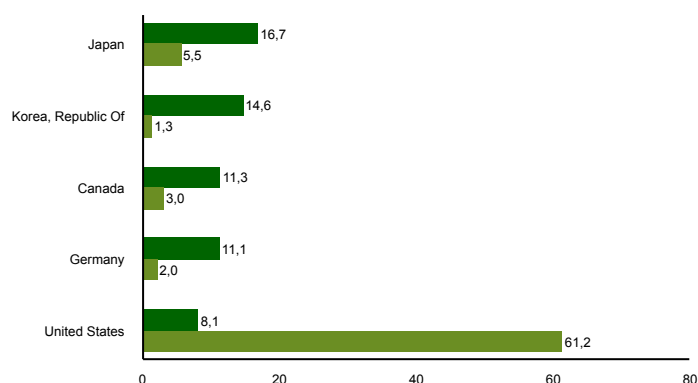
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Canfor Pulp Products	2,26	-0,48
Kyocera Corp	2,96	-0,37
Ubisoft Entertainment	1,47	-0,19
Albertsons Cos Inc	2,49	-0,17
Ence Energia y Celulosa	1,94	-0,14

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

Top dix principaux investissements

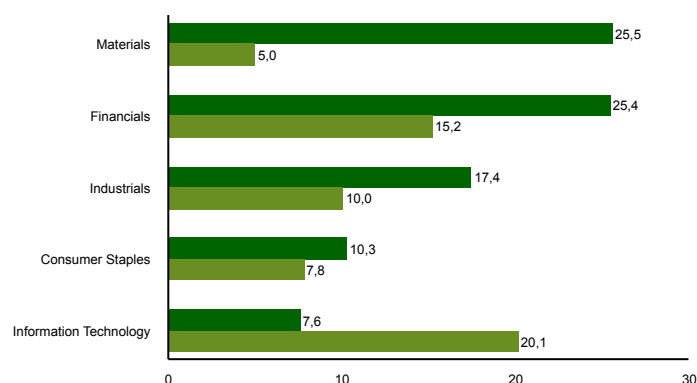
Nom	Secteur	Pays	%
Methanex Corp	Materials	Canada	3,3
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	3,3
Textainer Group Holdings Ltd	Industrials	China	3,2
Komatsu Ltd	Industrials	Japan	3,1
Vitesco Technologies Group AG	Consumer Discretionary	Germany	3,1
Endeavour Mining PLC	Materials	Burkina Faso	3,1
DB Insurance Co Ltd	Financials	Korea, Republic Of	3,0
Panasonic Holdings Corp	Consumer Discretionary	Japan	2,8
China Communications Services Corp Ltd	Industrials	China	2,8
Kyocera Corp	Information Technology	Japan	2,7
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