



**Informations sur le fonds**

**ISIN:** NO0010735129  
**Date de lancement, compartiment:** 26.05.2015  
**Date de lancement, fonds:** 26.05.2015  
**Domicile:** NO  
**VL:** 17,64 EUR  
**Actifs sous gestion:** 274 MEUR  
**Indice de référence:** MSCI All Country World Index  
**Minimum d'investissement:** 50 EUR  
**Frais de gestion fixes:** 1,60 %  
**Commission de performance:** 10 % (voir le prospectus pour plus de détails)  
**Frais courants:** 1,60 %  
**Nombre de participations:** 49  
**SFDR:** Article 8



**Jonas Edholm**  
 Fonds géré depuis le 25. mai 2015



**David Harris**  
 Fonds géré depuis le 30. juin 2016

**Stratégie d'investissement**

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. 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.

# SKAGEN Focus A

PROFIL DE RISQUE



RETOUR À CE JOUR

10,22 %  
 30.06.2023

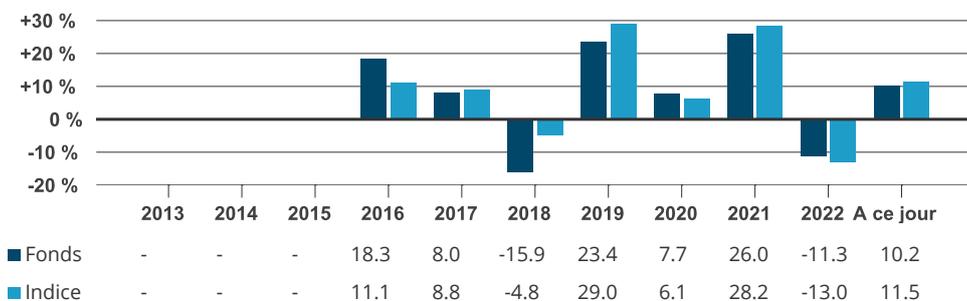
RENDEMENT ANNUEL

6,47 %  
 Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2023. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les 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 commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

**Rendement historique en EUR (net de frais)**



Période	Fonds (%)	Indice (%)	Chiffres clés	1 an	2 ans	3 ans
Mois dernier	2,64	3,39	Ecart-type	-	-	16,91
A ce jour	10,22	11,46	Indice d'écart-type	-	-	14,09
12 derniers mois	11,45	11,66	Erreur de suivi	-	-	9,99
3 ans	17,48	12,32	Ratio d'information	-	-	0,52
5 ans	6,47	9,46	Part active: 100 %			
10 ans	-	-				
Depuis le lancement	5,02	7,65				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Un petit nombre d'entreprises poussent les marchés mondiaux des actions à la hausse

**Le fonds a été à la traîne de l'indice de référence au cours du trimestre. Le récent redressement des marchés boursiers mondiaux est principalement dû à un petit nombre de sociétés technologiques à grande capitalisation. Nous avons observé une forte évolution de valorisation des actions dans des segments technologiques spécifiques, le marché attribuant actuellement une prime considérable aux sociétés actives ou perçues comme actives dans le segment de l'intelligence artificielle. Cette évolution s'est rapidement étendue à d'autres sociétés connexes et le mécanisme de réévaluation des prix est fortement atténué dans des périodes comme celle-ci. Les stratégies similaires pilotées par ordinateur et l'investissement indiciel passif accordent très peu d'importance aux valorisations des actions et sont, par nature, très "anti-value".**

Nous pensons que ces récents vents contraires pour les actions value et les actions de petite/moyenne capitalisation créent une opportunité d'investissement intéressante à moyen terme. La tendance laisse de côté une grande partie du marché mondial des actions, ce qui crée des opportunités intéressantes pour les investisseurs à contre-courant et les investisseurs axés sur les prix. La principale préoccupation reste que les banques centrales déclenchent une récession majeure, qui est plus importante qu'anticipée dans de nombreux secteurs du marché, ce qui nous offre des sociétés structurellement bien positionnées à une décote substantielle par rapport à leur capacité bénéficiaire normalisée.

Le conglomérat japonais Panasonic est celui qui a le plus contribué à la performance au cours du trimestre. L'action a connu une forte remontée au cours des derniers mois suite à un solide rapport sur les bénéfices et à des prévisions revues à la hausse concernant les revenus liés à l'IRA aux États-Unis. La

restructuration du conglomérat commence maintenant à produire des résultats tangibles pour les actionnaires. Nos positions dans le conglomérat informatique japonais Kyocera et dans le fabricant de machines minières Komatsu ont également enregistré de bonnes performances. Le producteur brésilien de sucre et d'éthanol Sao Martinho, qui a bénéficié de la hausse récente des prix du sucre due à une nette amélioration de la demande, combinée à l'effet de levier opérationnel résultant de la reprise des rendements de la canne à sucre, a lui aussi enregistré de bonnes performances. Notre détaillant discount sud-coréen E-mart s'est replié sur des inquiétudes à court terme concernant la faible performance de ses hypermarchés. Le marché semble ignorer l'importante décote offerte dans l'évaluation actuelle, étant donné que l'entreprise détient d'importants biens immobiliers et une participation dans Samsung Life. Les actions de notre producteur de méthanol Methanex se sont négociées à la baisse en raison de la chute des prix, reflétant diverses forces négatives, notamment une économie chinoise plus faible que prévu. Nous pensons que le marché sous-estime le potentiel de flux de trésorerie disponible à moyen terme de la société, ses perspectives de croissance convaincantes et sa stratégie d'allocation du capital. Un autre détracteur de la performance a été notre producteur d'or, Fortuna Silver Mines. Les actions ont chuté comme le reste de l'industrie, reflétant la baisse des prix de l'or et de l'argent. Nous restons concentrés sur la montée en puissance autofinancée de son actif de classe mondiale très prometteur, Seguela, qui a récemment commencé à produire et qui pourrait contribuer de manière substantielle à la génération de flux de trésorerie.

Une partie importante de notre processus d'investissement consiste à être suffisamment discipliné pour vendre des positions qui s'approchent de la juste valeur, tout en maintenant une hausse attrayante par rapport à nos prix cibles pondérés (actuellement >60%). Nous avons clôturé notre position dans Kimberly Clark de Mexico, car nous pensons que les actions reflètent désormais leur potentiel de bénéfices normalisé. Nous avons également clôturé notre position dans l'assureur sud-coréen DB Insurance suite à une récente hausse vers son prix cible. La société a réussi à améliorer son bénéfice technique ces dernières années, grâce à l'augmentation des primes. Notre troisième sortie au prix cible a été le producteur de turbocompresseurs Accelleron, qui s'est séparé d'ABB l'année dernière en tant qu'entité nouvelle et inconnue sur le marché, ce qui nous a permis d'exploiter cette inefficacité du marché. Au cours du trimestre, nous avons également réduit et clôturé plusieurs positions proches des objectifs de prix, notamment le fabricant d'équipements miniers et de construction Komatsu et le producteur de sucre et d'éthanol Sao Martinho.

Nous avons continué à augmenter nos positions dans Japan Post Holdings et STMicroelectronics. Nous avons pris une position dans le conglomérat coréen LG Household & Healthcare, par le biais de son action préférentielle, qui se négocie à une décote significative par rapport à sa juste valeur tout en étant un bénéficiaire important de la réouverture et de la normalisation des voyages en Chine. Nous avons également initié une position dans le groupe minier et métallurgique français Eramet, qui opère à l'échelle mondiale et offre une exposition à certaines des plus grandes mines de manganèse et de nickel du monde. La société a subi une transformation au cours des dernières années qui a conduit à une activité sous-estimée et plus ciblée et devrait connaître une forte amélioration de sa rentabilité avec des possibilités de croissance significatives. A la fin du trimestre, le fonds se composait de 49 positions se négociant à un portefeuille pondéré de 60 pour cent à la hausse par rapport à nos objectifs de prix. Nous pensons que la reprise actuelle laisse une grande partie du marché des actions ignorée et mal évaluée, ce qui crée des opportunités intéressantes et lucratives pour nous en tant qu'investisseurs à contre-courant et axés sur la valeur.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Canfor Corp	2,25	0,47	Endeavour Mining PLC	4,88	-0,67
Interfor Corp	2,04	0,45	Kyocera Corp	3,42	-0,31
Panasonic Holdings Corp	3,39	0,39	Persimmon PLC	1,59	-0,27
Komatsu Ltd	2,68	0,28	CompuGroup Medical SE & Co KgaA	1,86	-0,24
Vitesco Technologies Group AG	1,48	0,27	LG H&H Co Ltd	1,00	-0,21

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

## Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Endeavour Mining PLC	4,0	Japon	17,4	Matières premières	29,6
Kyocera Corp	4,0	Corée du Sud	15,3	Industries	19,6
Hyundai Mobis Co Ltd	3,6	Canada	14,5	Services financiers	16,3
Methanex Corp	3,6	Allemagne	9,5	Consommation discrétionnaire	10,3
Japan Post Holdings Co Ltd	3,5	États-Unis	7,1	Produits de consommation	9,6
Panasonic Holdings Corp	3,4	France	5,2	Technologies de l'information	9,3
Albertsons Cos Inc	3,3	Chine	5,1	Services de communication	2,2
China Communications Services Corp Ltd	2,9	Espagne	5,0	Santé	1,6
Danaos Corp	2,8	Burkina Faso	4,0	Trésorerie, non investie	1,3
Fortuna Silver Mines Inc	2,8	Grèce	2,8		
Poids du top 10	33,7 %	Poids du top 10	85,8 %	Poids du top 10	100,0 %

## Durabilité

**L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.**

Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

**INFORMATIONS IMPORTANTES**

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation particulière de chaque investisseur qui peut changer au cours du temps. Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

SKAGEN AS est une société de gestion agréée par l'autorité de surveillance norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Le siège social de SKAGEN AS est situé à Skagen 3, Torgterrassen, 4006 Stavanger, Norvège. SKAGEN AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand Asset Management AS. Le groupe Storebrand se compose de toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger de plus amples informations, y compris les formulaires de souscription /rachat, le prospectus complet, le PRIIPS KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en anglais sur le site Internet de SKAGEN <https://www.skagenfunds.fr/fonds>.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : <https://www.skagenfunds.fr/contacts/droits-des-investisseurs/>

SKAGEN AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du Fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en français, veuillez vous référer à : <https://www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/>

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus <https://www.skagenfunds.fr/fonds>.

**Coordonnées**

SKAGEN AS a désigné CACEIS Bank comme correspondant centralisateur en France. Les bureaux de CACEIS Bank sont situés au 1-3 Place Valhubert, F-75013 PARIS, France. Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : [international@skagenfunds.com](mailto:international@skagenfunds.com)