SKAGEN
Part of Storebrand

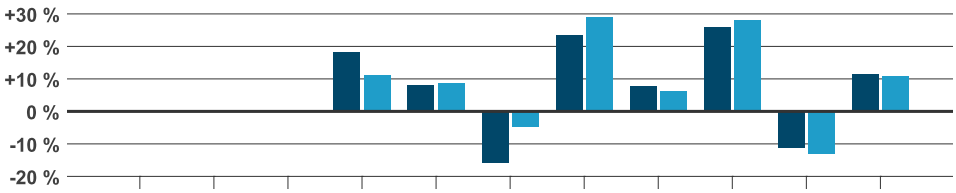
SKAGEN Focus A

PROFIL DE RISQUE	RETOUR À CE JOUR	RENDEMENT ANNUEL
4 sur 7	11,46 %	6,14 %
	29.09.2023	Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2023. 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)



	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	A ce jour
Fonds	-	-	-	18.3	8.0	-15.9	23.4	7.7	26.0	-11.3	11.5
Indice	-	-	-	11.1	8.8	-4.8	29.0	6.1	28.2	-13.0	10.9

Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	1,03	-1,73
A ce jour	11,46	10,94
12 derniers mois	20,81	10,54
3 ans	14,65	10,66
5 ans	6,14	8,40
10 ans	-	-
Depuis le lancement	5,01	7,35

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	2 ans	3 ans
Ecart-type	-	-	16,66
Indice d'écart-type	-	-	13,99
Erreur de suivi	-	-	10,06
Ratio d'information	-	-	0,40
Part active: 100 %			

Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129
Date de lancement, compartiment: 26.05.2015
Date de lancement, fonds: 26.05.2015
Domicile: NO
VL: 17,84 EUR
Actifs sous gestion: 281 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: 47
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.

Commentaires trimestriels, T3 2023

Le fonds a bien résisté au troisième trimestre et a surperformé l'indice de référence sous-jacent. Le trimestre s'est terminé sur une note plus faible, le mois de septembre ayant été le plus faible de l'année pour les actions mondiales. Les banques centrales ne montrent toujours aucun signe d'inversion de leur position hawkish, malgré des prévisions d'inflation nettement plus faibles. Plusieurs banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine, sont actuellement en attente, mais n'excluent pas de nouvelles hausses de taux. Cette situation a entraîné une augmentation des taux longs et une hausse du dollar, car la monnaie offre un rendement "sans risque" très attrayant. En fait, ce rendement est équivalent au rendement actuel des bénéfices sur les marchés d'actions américains, car les poids lourds du secteur technologique, fortement valorisés, dominent les paniers d'indices.

Le secteur financier japonais est un domaine d'investissement mondial précédemment ignoré qui pourrait encore être l'un des plus grands bénéficiaires de la hausse des taux et d'une inflation prolongée. Nous avons assisté à une réévaluation substantielle de ce segment, y compris de plusieurs positions du fonds telles que Shiga Bank, Keiyo Bank et notre conglomérat financier Japan Post Holdings. Les rendements globaux ont été quelque peu atténués par l'affaiblissement du Yen, mais les positions ont tout de même joué un rôle majeur dans la performance récente du fonds. Nous avons activement réduit nos positions dans Shiga Bank et Keiyo Bank qui s'approchent de nos objectifs de prix. D'une manière générale, nous commençons à voir se dessiner un bien meilleur potentiel risque/récompense dans l'espace bancaire régional américain après la crise bancaire du début de l'année. Le sentiment s'assombrit actuellement car des pertes dans l'immobilier commercial sont largement attendues pour l'année à venir, avec une pression continue sur les marges d'intérêt nettes. En fait, certaines actions du

secteur bancaire régional américain se négocient actuellement à un prix inférieur à celui des banques régionales japonaises. Nous avons considérablement renforcé notre position dans la banque régionale américaine First Horizon, dont nous pensons qu'elle se comportera bien dans l'environnement de taux actuel, avec des bases de dépôts solides, des prêts à taux variables importants et une exposition diversifiée au marché des bureaux commerciaux. Selon nous, First Horizon se négocie désormais en dessous de sa valeur comptable tangible et avec une décote significative par rapport à ses pairs, malgré un potentiel de bénéfices et un portefeuille de prêts supérieurs à la moyenne.

Parmi les contributeurs les plus négatifs du trimestre, nous trouvons des positions sensibles aux taux d'intérêt telles que nos producteurs de bois d'œuvre nord-américains Canfor et Interfor. Alors que les prix du bois se négocient à des niveaux déprimés, nous pensons que ces titres sont évalués bien en dessous de leur capacité bénéficiaire normalisée et qu'ils sont bien positionnés pour résister à la tempête actuelle, tandis que les récents changements au niveau de l'offre sous-jacente dans l'industrie offrent de puissants catalyseurs. Notre producteur d'or Fortuna Silver Mines a également été un détracteur, puisqu'il a baissé comme ses pairs, reflétant la baisse du prix de l'or. Nous sommes récemment rentrés d'un voyage en Côte d'Ivoire, en Afrique de l'Ouest, où nous avons visité leur actif le plus récent, la mine d'or de Seguela. La mine a récemment démarré sa production dans les délais et le budget impartis. Seguela possède un gisement à haute teneur et à grande échelle, ainsi qu'un potentiel d'expansion, ce qui laisse présager qu'elle deviendra un actif clé pour la société et qu'elle permettra aux actionnaires d'obtenir des rendements significatifs.

Nous avons abandonné nos positions dans la société japonaise de machines minières Komatsu et dans le producteur de turbocompresseurs Accelleron, car les actions ont atteint leur objectif de prix. Nous avons également clôturé nos positions dans CompuGroup et Endeavour Mining avant qu'elles n'atteignent leurs objectifs de prix respectifs. Bien que les deux positions se soient bien comportées, nous nous sommes retirés en raison d'une moindre conviction quant aux catalyseurs pour CompuGroup et en raison de nouvelles informations qui ont eu un impact sur notre opinion concernant l'investissement à long terme d'Endeavour Mining. Nous avons profité d'une opportunité exceptionnelle d'investir dans l'équipementier automobile Phinia, qui a récemment fait l'objet d'une scission et qui figure désormais parmi les 10 premières positions du fonds. L'action a été cédée pendant le marasme de l'été et a suscité très peu d'intérêt de la part des investisseurs. Cette entreprise hautement génératrice de liquidités, qui se compose principalement de composants d'injection de carburant mais aussi de solutions axées sur les véhicules hybrides et l'hydrogène, est jugée moins attrayante car la société mère (BorgWarner) se concentre entièrement sur les composants et les solutions liés aux véhicules électriques. Nous pensons qu'il s'agit là d'une situation classique d'investissement sous-évalué, avec un fort potentiel de hausse par rapport à notre objectif de prix. La faiblesse exceptionnelle des petites et moyennes capitalisations européennes au cours de l'été nous a permis d'ajouter Signify au fonds. Signify est un leader mondial dans le domaine de l'éclairage. L'investissement est un cas classique de valeur qui est perçu comme manquant de potentiel de croissance, alors que les moteurs sont principalement le contrôle des coûts et la génération de liquidités. L'entreprise est bien positionnée dans la transition vers les LED qui permettent des économies d'énergie substantielles pour ses clients. L'éclairage intelligent dans les villes et les projets d'infrastructure sont des domaines de croissance majeurs pour la société.

Dans l'ensemble, nous pensons que le fonds est bien positionné pour bénéficier de l'attention continue portée à l'augmentation des rendements des bénéfices, avec une forte capacité de génération de flux de trésorerie à court terme parmi les titres du fonds. Les vents contraires actuels pour les actions de valeur et les actions de petite/moyenne capitalisation créent une opportunité d'investissement attrayante à moyen terme. À la fin du trimestre, le fonds comprenait 48 positions se négociant à un niveau de 67 % par rapport à nos objectifs de prix. Nous pensons que l'étroite reprise actuelle du marché 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 (%)
Keiyo Bank Ltd/The	2,25	0,36
Nickel Asia Corp	1,64	0,30
Japan Post Holdings Co Ltd	4,25	0,25
Eugene Technology Co Ltd	2,24	0,24
Methanex Corp	3,88	0,24

Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Canfor Corp	2,11	-0,44
Fortuna Silver Mines Inc	2,18	-0,28
Interfor Corp	2,27	-0,27
First Horizon Corp	1,71	-0,20
Befesa SA	1,00	-0,20

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)
Japan Post Holdings Co Ltd	**4,2**
Methanex Corp	**4,1**
Hyundai Mobis Co Ltd	**3,9**
Kyocera Corp	**3,7**
Phinia Inc	**3,1**
Panasonic Holdings Corp	**2,9**
Danaos Corp	**2,9**
China Communications Services Corp Ltd	**2,8**
Cascades Inc	**2,8**
Marcus Corp/The	**2,6**
Poids du top 10	**33,0 %**

Top 10 (Pays)	Lancement (%)
Corée du Sud	**16,4**
Japon	**15,6**
Canada	**14,1**
États-Unis	**12,9**
Allemagne	**8,8**
Espagne	**5,3**
Chine	**5,1**
France	**4,2**
Grèce	**2,9**
CASH	**2,5**
Poids du top 10	**87,8 %**

Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Matières premières	**24,7**
Industries	**19,5**
Services financiers	**18,4**
Consommation discrétionnaire	**14,0**
Technologies de l'information	**9,6**
Produits de consommation	**8,8**
Services de communication	**2,6**
Trésorerie, non investie	**2,5**
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