



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129

Date de lancement, compartiment: 26.05.2015

Date de lancement, fonds: 26.05.2015

Domicile: NO

VL: 19,84 EUR

Actifs sous gestion: 317 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 1,60 %

Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails)

Frais courants: 1,60 %

Nombre de participations: 48

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



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

4,18 %

28.06.2024

RENDEMENT ANNUEL

9,92 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2024. 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	3 ans	5 ans
Mois dernier	-2,47	3,55	Ecart-type	12,39	15,01	20,91
A ce jour	4,18	14,72	Indice d'écart-type	9,85	13,33	15,00
12 derniers mois	13,31	22,97	Erreur de suivi	9,43	9,61	11,44
3 ans	5,41	9,15	Ratio d'information	-0,96	-0,37	-0,20
5 ans	9,92	12,15	Part active: 100 %			
10 ans	-	-				
Depuis le lancement	5,82	9,09				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T2 2024

SKAGEN Focus a été à la traîne de son indice MSCI ACWI au cours du trimestre. Il existe plusieurs facteurs qui, combinés, créent l'environnement de marché actuel assez extrême. L'obsession du marché des actions pour le thème de l'intelligence artificielle est la force motrice de la reprise étroite et concentrée des indices boursiers mondiaux. Seule une poignée d'actions de grande capitalisation est propulsée à la hausse, principalement par la dynamique et les flux indiciels passifs, ce qui se reflète dans le manque d'ampleur du marché. Les valorisations semblent particulièrement élevées dans ces poches des marchés. À l'autre extrémité du spectre, comme dans les grandes poches de la zone des petites et moyennes capitalisations, l'environnement de récession se fait durement sentir et l'attente d'une éventuelle reprise cyclique a été repoussée à 2025. La réticence des banques centrales à s'engager dans des réductions de taux face à la volatilité de l'inflation est un facteur contributif.

Cette situation a donné naissance à un environnement d'investissement sans précédent depuis plusieurs décennies. Par exemple, l'indice Russell 2000 par rapport au Nasdaq 100 se négocie à des niveaux jamais vus depuis 1985. L'indice mondial des valeurs a perdu tous ses gains (depuis 2020) par rapport à l'indice mondial des valeurs de croissance au cours des dernières semaines du trimestre. Les petites et moyennes capitalisations mondiales se négocient avec une décote de 40 % par rapport aux grandes et méga-capitalisations mesurées sur la base du ratio cours/valeur comptable, et une décote de 20 % sur la base du ratio cours/bénéfice - des niveaux jamais atteints depuis la création de ces séries chronologiques. Nous pensons que les récents vents contraires pour les valeurs de rendement et les actions de petite/moyenne capitalisation créent une opportunité d'investissement intéressante à moyen terme. L'étroitesse du champ d'intérêt laisse de côté une grande partie du marché mondial des actions,



ce qui crée des opportunités intéressantes pour les investisseurs à contre-courant et axés sur les prix comme nous.

Le producteur de métaux précieux Fortuna Mining a été l'un des principaux contributeurs à la performance du fonds au cours du trimestre. La société est enfin découverte par le marché, suite à la livraison importante du nouvel actif aurifère Segula et à la bonne performance générale des prix de l'or et de l'argent. Un autre contributeur important a été l'opérateur de transport maritime par conteneurs domicilié en Grèce, Danos, qui s'est rapproché de notre objectif de cours dans un contexte de hausse des taux d'affrètement à temps et de spéculation sur une offre de rachat de la part de son fondateur. Du côté négatif, les actions de notre producteur de bois d'œuvre nord-américain Interfor se sont négociées à la baisse en raison de la dépression persistante des prix du bois d'œuvre dans la région, ce qui a affecté sa rentabilité à court terme. Nous voyons cependant une opportunité de retour à la moyenne significative vers des marges historiques et un soutien substantiel des actifs par le biais de paiements de droits de douane. La holding d'investissement Peugeot Invest, l'un des principaux propriétaires du constructeur automobile Stellantis, qui offre actuellement une décote historiquement élevée de plus de 60 % par rapport à sa valeur liquidative sous-jacente, a également enregistré une performance médiocre. Les actions se sont négociées à la baisse au cours du trimestre, principalement en raison de la chute généralisée des actions françaises, reflétant l'incertitude liée à la convocation d'élections anticipées. Nous voyons un fort potentiel de réduction de la décote et des facteurs sous-jacents qui pourraient soutenir une revalorisation.

Suite à une forte revalorisation vers l'objectif de cours, l'opérateur maritime grec Danaos, le producteur italien de camions Iveco et le fabricant français de câbles Nexans ont maintenant quitté le fonds. Nous avons également clôturé nos positions dans la société de location de voitures SIXT et Fortuna Mining suite à une forte performance, car nous nous rapprochions de l'objectif de prix et nous voyons une meilleure récompense du risque ailleurs. Nous avons également vendu nos dernières actions dans le producteur sud-coréen de produits chimiques spécialisés Lotte Fine Chemical, car la position a atteint sa limite de durée et les catalyseurs liés à l'investissement n'ont pas entraîné la hausse des actions comme prévu. Dans des conditions de marché exceptionnelles, nous continuons à appliquer notre processus d'investissement contrariant et axé sur les prix. Au cours du trimestre, nous avons initié quatre nouvelles positions de base et commencé à en incuber deux autres. Deux des plus récents ajouts sont l'assureur spécialisé américain Old Republic et le producteur d'acier inoxydable coté en Espagne Acerinox. Nous pensons que ces deux titres sont en dessous des radars de la plupart des investisseurs et qu'ils se négocient avec des décotes injustifiées par rapport à leur juste valeur et à leurs pairs. Old Republic s'appuie sur plusieurs filiales possédant des connaissances spécialisées dans des marchés d'assurance de niche et ajoute continuellement de nouveaux concepts et de nouvelles lignes d'activité à sa structure d'entreprise. L'activité d'assurance générale de la société a toujours affiché un ratio combiné d'environ 90-91%, reflétant une compétence et une capacité de souscription supérieures à la moyenne. Nous estimons qu'il existe une forte probabilité de retour à la moyenne dans le secteur de l'assurance titres, où les revenus ont été fortement réduits car le marché de l'immobilier a été essentiellement gelé aux États-Unis depuis que les taux d'intérêt ont commencé à augmenter. Dans le cas du producteur d'acier inoxydable Acerinox, il s'agit d'une situation d'investissement ancrée par une cotation en bourse déroutante en Espagne, mais la grande majorité de l'activité se situe principalement aux États-Unis. Les producteurs américains de produits spéciaux et d'acier inoxydable se négocient à un multiple environ deux fois supérieur à celui de notre position récemment établie. Des perspectives cycliquement déprimées en général pour l'acier inoxydable et une grève temporaire nous ont permis d'entrer dans le cas d'investissement au point de prix approprié, avec le potentiel de doubler le prix de l'action au cours des 2 à 3 prochaines années.

Nous continuons de penser qu'il est très probable que l'écart entre les actions de petite et moyenne capitalisation et les actions de grande/méga capitalisation se réduise au moins partiellement, et nous prévoyons une situation similaire pour les actifs de valeur par rapport aux actifs de croissance au cours des deux ou trois prochaines années. L'environnement d'investissement extrême décrit ci-dessus, combiné à l'ajout de nouvelles positions, a entraîné une hausse élevée du fonds de 74 % par rapport à nos objectifs de prix pondérés pour les 49 positions du portefeuille à la fin du trimestre. 84% du fonds est actuellement investi dans des actions de petite et moyenne capitalisation. Les dix premiers titres représentent 32% du fonds et 35% des cas d'investissement ont été initiés il y a moins d'un an.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	3,21	0,56	Phinia Inc	4,46	-0,51
China Communications Services Corp Ltd	3,19	0,54	Fortuna Silver Mines Inc	1,32	-0,50
Sao Martinho S/A	2,00	0,30	Methanex Corp	3,84	-0,34
Whirlpool Corp	1,48	0,19	Peugeot Invest SA	1,95	-0,30
Japan Post Holdings Co Ltd	3,69	0,16	LG H&H Co Ltd	1,68	-0,29

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 (%)
Phinia Inc	4,3	Corée du Sud	17,8	Matières premières	26,9
Japan Post Holdings Co Ltd	3,8	États-Unis	15,7	Services financiers	22,0
Methanex Corp	3,8	Canada	12,2	Industries	18,3
Hyundai Mobis Co Ltd	3,5	Japon	9,4	Consommation discrétionnaire	15,4
China Communications Services Corp Ltd	3,3	Espagne	8,9	Produits de consommation	7,1
K+S AG	2,9	Allemagne	7,0	Technologies de l'information	4,4
KB Financial Group Inc	2,9	Royaume-Uni	3,7	Immobilier	2,5
Old Republic International Corp	2,6	Chine	3,3	Services de communication	1,2
Cascades Inc	2,6	Philippines	3,0	Poids du top 10	97,8 %
First Horizon Corp	2,6	Singapour	2,3		
Poids du top 10	32,3 %	Poids du top 10	83,1 %		

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 Storebrand Asset Management 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 personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

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.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

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 plus d'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 langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

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 à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management 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 anglais, veuillez consulter : 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.

Informations importantes pour les investisseurs français

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr