



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129

Date de lancement, compartiment: 26.05.2015

Date de lancement, fonds: 26.05.2015

Domicile: NO

VL: 19,64 EUR

Actifs sous gestion: 296 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

3,82 %

31.12.2024

RENDEMENT ANNUEL

8,26 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2024. 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 (%)
Mois dernier	-2,38	-0,37
A ce jour	3,82	25,39
12 derniers mois	3,82	25,39
3 ans	3,11	8,79
5 ans	8,26	11,85
10 ans	-	-
Depuis le lancement	5,46	9,60

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	9,93	15,03	20,86
Indice d'écart-type	8,03	13,28	15,03
Erreur de suivi	8,61	9,35	11,39
Ratio d'information	-2,50	-0,61	-0,32
Part active: 100 %			

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T4 2024

Le quatrième trimestre a été exceptionnellement mouvementé et les marchés d'actions mondiaux ont progressé, principalement sous l'impulsion des marchés d'actions américains, comme cela a été le cas pendant la majeure partie de l'année. Le fonds est resté à la traîne des indices mondiaux globaux, principalement en raison de sa plus faible pondération sur les marchés d'actions américains et malgré le fait que plusieurs positions aient atteint leur objectif de prix et soient sorties du fonds au cours de la période. Trump a été élu et a ramené un « balayage » rouge, les Républicains contrôlant désormais les deux chambres aux États-Unis. On s'attend généralement à ce qu'il réduise les impôts et les réglementations et qu'il introduise des droits de douane sur les importations aux États-Unis. Ces événements potentiels ont été intégrés dans le prix des marchés d'actions américains, mais ont également maintenu les valorisations déjà très basses des petites et moyennes capitalisations en Europe et dans certaines régions d'Asie.

À la fin de l'année, il apparaît clairement que le flux constant de capitaux vers les produits d'actions mondiaux passifs et semi-passifs fausse sérieusement les marchés d'actions et supprime le mécanisme naturel de découverte des prix dans de nombreuses régions, par exemple dans le secteur des petites et moyennes capitalisations en dehors des États-Unis. À l'approche de 2025, on peut affirmer sans risque que ces forces de distorsion ont atteint des niveaux inégalés et que les risques systémiques découlant de ce manque de diversification constituent une menace croissante pour les investisseurs passifs en actions mondiales. Pour les gestionnaires d'investissement actifs, fondés sur la valeur et à contre-courant comme SKAGEN Focus, naturellement limités par des obstacles de valorisation, ces développements ont

présenté des vents contraires substantiels au cours de l'année, mais ont donné lieu à des opportunités d'investissement lucratives dans des secteurs ignorés et fortement décotés du marché mondial des actions, si l'on se projette en 2025.

La banque régionale américaine First Horizon, qui a atteint notre objectif de cours et est sortie du fonds, a été la plus forte contributrice à la performance du fonds au cours du trimestre. Le producteur américain de méthanol Methanex a fortement rebondi après un recul des actions dû à l'acquisition récente d'actifs supplémentaires dans le secteur du méthanol. Notre producteur de jeux japonais Akatsuki a été découvert par les investisseurs et les actions ont contribué solidement à la période. Parmi les contributeurs négatifs, nous trouvons le recycleur allemand de déchets d'acier Befesa, qui a dû faire face à la baisse de l'activité industrielle en Chine et à la baisse des prix des métaux. Interfor, notre producteur canadien de bois d'œuvre, a reculé car les prévisions d'activité dans le secteur du logement ont été revues à la baisse en raison de la hausse des taux d'intérêt. Aya Gold and Silver, notre seule position en métaux précieux dans le fonds, a chuté au cours de la période, mais l'impact a été limité car nous avons réduit cette position plus tôt dans l'année.

Au cours du trimestre, nous avons vendu plusieurs positions à nos objectifs de prix. Après un parcours très lucratif, nous avons liquidé notre position dans la banque sud-coréenne KB Financial. L'incertitude politique s'est accrue dans le pays vers la fin de l'année, le président ayant annoncé de manière inattendue l'instauration de la loi martiale. Bien qu'elle n'ait duré que quelques heures, cette annonce a plongé le pays dans la tourmente politique. Les actions de la région ont plutôt bien résisté malgré ces événements, mais nous avons réduit nos positions dans d'autres sociétés sud-coréennes telles que Hyundai Mobis et Samsung Fire & Marine pour tenir compte de l'incertitude politique accrue. Il est clair que le « Value-Up Program » a recueilli un soutien pour réduire la décote coréenne dans tout le pays, indépendamment des lignes politiques, et la sous-évaluation des actions coréennes en raison des problèmes de gouvernance d'entreprise reste sous surveillance. En outre, nous avons abandonné notre participation dans la banque régionale américaine First Horizon, car les résultats des élections américaines et les attentes accrues d'un allègement de la réglementation et de l'activité de fusion et d'acquisition ont propulsé les actions vers notre objectif de prix. Plusieurs nouvelles positions ont été ajoutées au cours du trimestre, reflétant une forte génération d'idées. Nous avons ajouté une nouvelle position dans la société de services et de location de voitures Ayvens, inconnue et peu couverte, cotée en France, qui se négocie à 0,5 fois la valeur comptable et offre un rendement du dividende de 7 %. Le détaillant alimentaire américain Albertsons a été réintégré au portefeuille et offre aux investisseurs une valeur profonde et un rapport risque/rendement convaincant sur un horizon d'investissement à moyen terme. Le producteur autrichien de briques Wienerberger a été accumulé au cours du trimestre, car l'action est fortement décotée et se négocie bien en dessous des valeurs soutenues par une capacité bénéficiaire normalisée. Nous avons renforcé notre position dans le producteur espagnol d'acier inoxydable Acerinox au cours du trimestre, ce qui en fait la position la plus importante du fonds à la fin de l'année. Nous pensons que le marché des actions néglige la capacité bénéficiaire du segment américain de la société, qui représente l'essentiel de ses bénéfices à l'horizon 2025. La société pourrait choisir de cristalliser cette valeur, par exemple en cotant une partie de ses activités américaines en 2025. En outre, toute normalisation potentielle de la capacité bénéficiaire des activités européennes est largement sous-évaluée dans les actions.

À la fin de l'année, le marché des actions américaines se négocie avec une forte prime d'évaluation par rapport au reste du monde. Ce que nous appelons « The Magnificent Gap » - c'est-à-dire la différence de valorisation entre les marchés d'actions américains et les actions de petites et moyennes capitalisations en dehors des États-Unis - reste énorme à l'horizon 2025. Il est difficile de déterminer le moment exact d'un renversement ou d'une fermeture partielle de l'écart de valorisation, mais à moyen terme, les actions Value des petites et moyennes capitalisations offrent une opportunité attrayante de récompense par rapport au risque pour les investisseurs patients. La récente hausse très limitée du marché, qui a laissé de larges pans du marché mondial des actions ignorés et fortement décotés, se traduit sans surprise par une hausse substantielle de 79 % par rapport à nos objectifs de prix pondérés dans le fonds à la fin de l'année.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Methanex Corp	3,58	0,35	Interfor Corp	2,69	-0,53
Nexity SA	2,86	0,33	Beazer Homes USA Inc	2,17	-0,45
Akatsuki Inc	2,05	0,31	Aya Gold & Silver Inc	1,99	-0,41
Swire Pacific Ltd	2,51	0,26	Canfor Corp	2,28	-0,39
Nickel Asia Corp	1,00	0,21	Tate & Lyle PLC	1,98	-0,23

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 (%)
Acerinox SA	4,1	États-Unis	13,8	Matières premières	27,5
Methanex Corp	3,7	Corée du Sud	13,8	Industries	23,6
Cascades Inc	3,5	Canada	13,6	Services financiers	16,2
Japan Post Holdings Co Ltd	3,5	Japon	12,7	Consommation discrétionnaire	16,0
Nexity SA	3,1	Espagne	6,9	Produits de consommation	7,5
Kalmar Oyj	3,1	France	6,8	Technologies de l'information	3,1
Albertsons Cos Inc	2,9	Royaume-Uni	5,5	Immobilier	3,1
Korean Reinsurance Co	2,8	Allemagne	5,1	Services de communication	2,3
Takuma Co Ltd	2,7	Philippines	3,7	Poids du top 10	99,2 %
Swire Pacific Ltd	2,7	Finlande	3,1		
Poids du top 10	32,0 %	Poids du top 10	84,9 %		

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