Une fin d'année exceptionnelle

Grace à un très bon dernier trimestre, SKAGEN Focus a affiché un rendement absolu exceptionnel pour 2020. Durant les dernières semaines, le fonds a largement battu son indice value world et a également dépassé l'indice de référence global. Il s'agit d'un exploit compte tenu du marché et de la performance des sociétés technologiques à méga capitalisations, potentiellement surévaluées.

2020 a été une année étrange et rarement la divergence entre perception réelle de l'économie et performance des marchés boursiers a été aussi importante. La plupart d'entre nous ont été surpris par le rythme et la vigueur de la reprise qui a eu lieu sur les marchés boursiers depuis les creux de mars. La spécificité de cette crise sanitaire a catapulté la numérisation de l'économie et propulsé les méga-entreprises technologiques, tandis que le segment value a enfin réussi un retour en force. Au cours de la dernière partie de l'année, ce sprint de value s'est considérablement élargi pour inclure les services financiers.

Les drivers du portefeuille
Au quatrième trimestre, comme pour l'ensemble de l'année, notre plus important contributeur a été le producteur de cuivre canadien Ivanhoe Mines. Au total, les capitaux propres ont augmenté de plus de 70% après une bonne année 2019. Nous croyons toujours en une hausse substantielle à court terme, car la date de production initiale se rapproche et le prix des actions est intéressant par rapport à la valeur liquidative. Nous avons été témoins d'une très bonne performance de la part de son producteur de composants de camions et de remorques industriels SAF Holland et de la société d'ingénierie Norma, qui ont tous deux été parmi les positions les plus performantes du trimestre. Le producteur de bois d'œuvre West Fraser a fortement augmenté grâce aux prix du bois élevés et de l'acquisition de Norbord, producteur de BSF au Canada, créant un géant de la construction dans ce domaine et qui sera coté à New York au premier semestre de 2021.

Les positions les plus faibles au cours du trimestre ont été le fabricant japonais d'équipements de construction Hitachi Construction Machinery, sous pression par des rumeurs non confirmées d'une vente partielle par la société mère Hitachi. Roxgold a également perdu une partie des gains récents, mais continue de performer d'un point de vue absolu.

Nous avons fermé notre position dans OZ Minerals alors que les actions atteignaient notre objectif de cours après une période de détention d'investissement d'un peu plus de deux ans. En outre, la société américaine d'infrastructure Eagle Materials a quitté le portefeuille pour les mêmes raisons.

Photo: Unsplash

Photo: SAFHolland

Ajout de société de services financiers avec un fort rabais Nous avons ajouté des positions dans deux sociétés financières au cours du trimestre. La première est la banque de détail japonaise Resona Holdings, qui, selon nous, pourrait consolider l'espace bancaire régional au Japon. L'action se négocie à 40% de la valeur comptable avec un rendement actuel des capitaux propres de 5% et le potentiel d'atteindre 8% à moyen terme, en supposant qu'il n'y ait pas de reprise dans la ligne de revenu net d'intérêt. En outre, nous avons investi dans Raiffeisen Bank, une institution financière autrichienne qui fonctionne comme une banque de détail, d'entreprise et d'investissement. La banque est présente sur 13 marchés de la région CEE depuis plus de 30 ans et a connu une croissance significative des prêts sur ces marchés. Nous croyons que Raiffeisen a un potentiel substantiel pour offrir des rendements en capital aux actionnaires. L'action se négocie à environ 50% de la valeur comptable car les provisions élevées pour pertes sur prêts affectent la rentabilité. Nous pensons que ces deux sociétés devraient voir une hausse de plus de 50 % à moyen terme.

Perspectives
Nous observons toujours un potentiel de rotation de Growth vers Value. Au cours des six derniers mois, plusieurs facteurs importants sont apparus en ce sens. Ces facteurs comprennent le déploiement du vaccin Covid-19 qui, à terme, propulsera une hausse de nombreux actifs cycliques qui se négocient encore à prix anormalement bas. Ces forces travailleront également à affecter le marché des obligations qui dominent actuellement les paniers d'indices boursiers mondiaux. Nous ne sous-estimons pas l'impact du changement d'administration aux US ainsi que le climat de regain dans le commerce mondial. Des impôts à la hausse et un congrès divisé peuvent également impacter le marché boursier américain mais avec une amplitude plus faible qu'auparavant par rapport aux marchés émergents. À la fin du trimestre, nous comptons 37 positions largement sous-évaluées dans le portefeuille, dont plus de 80 % dans le segment des petites et moyennes capitalisations. La concentration dans le top-10 est de 45% à la fin du trimestre.

Rapport trimestriel

SKAGEN Focus A

Toutes les données en EUR au 31/12/2020, sauf indication contraire.

SKAGEN
Part of Storebrand

Le fonds est construit autour d'un noyau de 35 entreprises sélectionnées à bas prix et de haute qualité dans des industries du monde entier, y compris sur les marchés émergents. L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible. Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans.

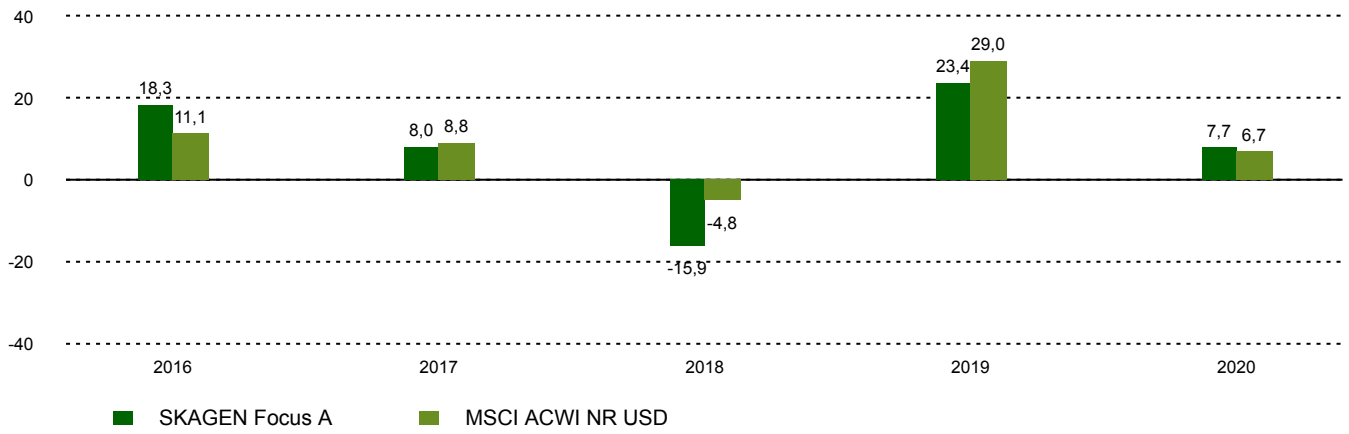
Performance historique

Période	SKAGEN Focus A	Indice de référence
Dernier mois	5,0%	2,2%
Trimestre en cours	20,6%	9,6%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	7,7%	6,7%
Année dernière	7,7%	6,7%
3 dernières années	3,8%	9,4%
5 dernières années	7,4%	9,6%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	3,4%	7,1%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	26.05.2015
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Flex-Cap.
ISIN	NO0010735129
VL	14,32 EUR
Frais de gestion fixes	1.60%
Ratio du total des frais (2019)	1.23%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	127,09 EUR
Nombre de participations	38
Gestionnaire principal	Jonas Edholm

Performance dix dernières années



Contributeurs du trimestre

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Ivanhoe Mines Ltd	7,00	2,21
MagForce AG	1,96	1,47
SAF-Holland SE	2,76	1,33
Norma Group SE	2,83	1,20
West Fraser Timber Co Ltd	4,93	1,19

Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Hitachi Construction Machinery	2,66	-0,98
Roxgold Inc	7,31	-0,63
Teikoku Sen-I Co Ltd	2,11	-0,26
Fujitec Co Ltd	2,55	-0,18
Resona Holdings Inc	0,73	-0,15

Basé sur rendements en NOK

Rapport trimestriel

SKAGEN Focus A

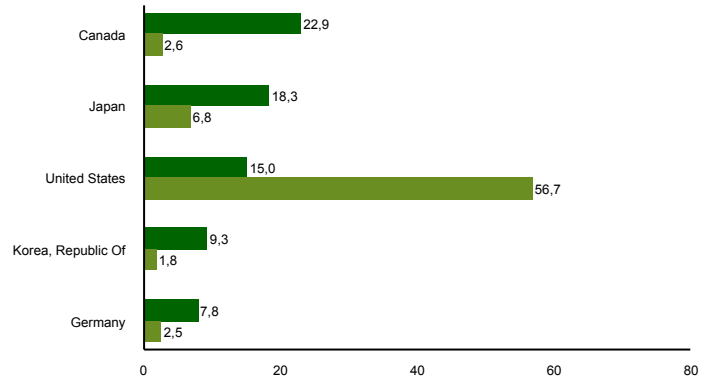
Toutes les données en EUR au 31/12/2020, sauf indication contraire.

SKAGEN
Part of Storebrand

Top dix principaux investissements

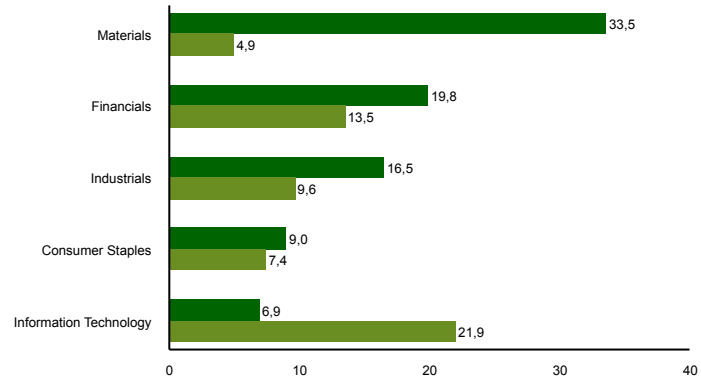
Nom	Secteur	Pays	%
Ivanhoe Mines Ltd	Materials	Canada	7,5
Roxgold Inc	Materials	Canada	5,9
West Fraser Timber Co Ltd	Materials	Canada	4,9
Hitachi Ltd	Information Technology	Japan	4,8
KB Financial Group Inc	Financials	Korea, Republic Of	4,0
Korean Reinsurance Co	Financials	Korea, Republic Of	3,6
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	Japan	3,6
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,5
Stock Spirits Group PLC	Consumer Staples	United Kingdom	3,1
Lincoln National Corp	Financials	United States	3,0
Poids combiné des 10 principales positions			44,0

Exposition géographique (top 5)



SKAGEN Focus A MSCI ACWI NR USD

Exposition sectorielle (top 5)



SKAGEN Focus A MSCI ACWI NR USD

Contact

+47 51 80 37 09

contact@skagenfunds.com

SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Le contenu ne doit pas être consulté ou utilisé avec des investisseurs particuliers. Sauf indication contraire, les données sur les performances concernent les parts de catégorie A et sont nettes de frais. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les performances passées ne constituent aucune garantie de résultats futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, sur l'évolution du marché, les compétences des gestionnaires de fonds, le profil de risque du fonds ainsi que des frais de gestion. Le retour peut devenir négative en raison de l'évolution négative des prix. Les énoncés reflètent les points de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et cette vue peut être modifiée sans préavis. Ce document ne doit pas être considéré comme une offre ou une recommandation pour acheter ou vendre des instruments financiers. SKAGEN AS n'assume aucune responsabilité pour les pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension du rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent posséder des titres émis par des sociétés nommées dans cette présentation ou faisant partie du portefeuille du fonds. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription / rachat, les prospectus complets, les documents d'information clés pour les investisseurs (KIID), les conditions commerciales générales et les rapports annuels sur les sites Web de nos sites. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert,, 75206 Paris Cedex 13, France. Le prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur, le rapport d'avancement mensuel le plus récent, le rapport annuel et la valeur liquidative du Fonds sont disponibles sur demande auprès des institutions susmentionnées.