SKAGEN
Part of Storebrand

SKAGEN Focus A

PROFIL DE RISQUE	RETOUR À CE JOUR	RENDEMENT ANNUEL
4 sur 7	19,01 %	12,07 %
	31.12.2023	Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2023. 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.

Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129
Date de lancement, compartiment: 26.05.2015
Date de lancement, fonds: 26.05.2015
Domicile: NO
VL: 19,05 EUR
Actifs sous gestion: 303 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: 48
SFDR: Article 8

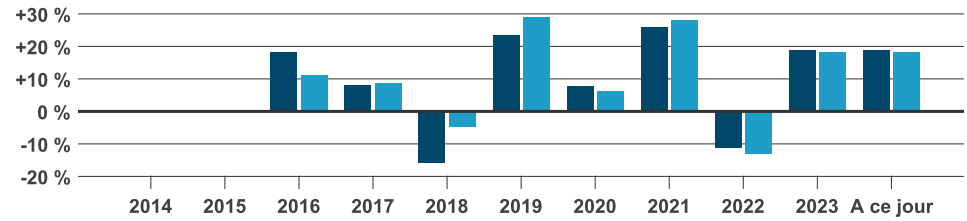
Jonas Edholm
Fonds géré depuis le 25. mai 2015

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.

Rendement historique en EUR (net de frais)



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	A ce jour
Fonds	-	-	18.3	8.0	-15.9	23.4	7.7	26.0	-11.3	19.0	19.0
Indice	-	-	11.1	8.8	-4.8	29.0	6.1	28.2	-13.0	18.1	18.1

Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	5,15	3,52
A ce jour	19,01	18,06
12 derniers mois	19,01	18,06
3 ans	9,98	9,41
5 ans	12,07	12,49
10 ans	-	-
Depuis le lancement	5,65	7,90

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	2 ans	3 ans
Ecart-type	-	-	15,48
Indice d'écart-type	-	-	13,34
Erreur de suivi	-	-	9,57
Ratio d'information	-	-	0,06

Part active: 100 %

Commentaires trimestriels, T4 2023

Plusieurs événements spécifiques aux entreprises du fonds ont propulsé SKAGEN Focus à la hausse au cours du dernier trimestre de l'année pour une solide performance absolue et relative sur la période. Pour 2023 dans sa globalité, la performance du fonds par rapport à l'indice de référence mondial devrait être considérée comme particulièrement solide compte tenu des forts vents contraires provoqués par le rebond spectaculaire des actions américaines liées à la technologie et à l'IA. Dans ce cas, d'énormes quantités de capitalisation boursière ont été accumulées avant que des revenus significatifs ne soient générés. Par conséquent, nous observons désormais des risques de concentration substantiels dans les stratégies d'investissement passives et semi-passives. La baisse de l'inflation plaide en faveur d'une normalisation des taux d'intérêt, à la baisse cette fois. La réduction des pressions cycliques pourrait constituer un puissant moteur de redressement dans de nombreux secteurs des marchés mondiaux des actions, actuellement fortement décotés et ignorés. C'est particulièrement vrai pour les petites et moyennes capitalisations, qui se négocient avec une décote rare, voire unique, par rapport aux grandes capitalisations.

Lorsque les prix des actions sont trop bas, l'intérêt industriel et stratégique se réveille. Alors que nous sommes à la recherche de ces rabais substantiels sur les marchés boursiers mondiaux, nous avons eu le plaisir de recevoir pas moins de trois offres de rachat au cours de la période, à la fois directement et indirectement, ce qui a stimulé la performance du fonds. Tout d'abord, la société de location de conteneurs Textainer, cotée aux États-Unis, a reçu une prime de 46 % de la part d'un fonds d'infrastructure. Le producteur allemand de groupes motopropulseurs Vitesco Technologies a été racheté par son principal propriétaire, Schaeffler, avec une prime de 20 %, à la suite d'une course de plus

de 40 % en 2023. Enfin, l'opérateur japonais de personnel Pasona a vendu sa participation dans Benefit One à la suite d'un appel d'offres et s'est redressé de plus de 70 % au cours du seul mois de novembre. Nous avons souligné précédemment la sous-évaluation remarquable de l'action de Pasona par rapport à sa vaste base d'actifs. Les trois positions sont sorties du fonds à leur objectif de prix au cours de la période.

Parmi les autres contributeurs positifs, citons le constructeur de maisons britannique Persimmon, qui s'est fortement redressé grâce aux espoirs de baisse des taux d'intérêt et d'augmentation de l'activité de construction. Le producteur de ciment italien Cementir a également contribué positivement au trimestre grâce à des bénéfices élevés. Il y a eu peu de performances négatives au cours de la période, mais la société allemande Norma, spécialisée dans les technologies d'assemblage, a baissé en dépit de l'intérêt accru des activistes. Nickel Asia aux Philippines a également chuté au cours du trimestre, principalement en raison de la baisse des prix du nickel.

Outre nos trois offres de rachat, nous avons clôturé plusieurs positions à l'objectif de cours au cours du trimestre, notamment la banque régionale japonaise Shiga Bank, la banque slovène NLB et le fabricant coréen d'équipements de semi-conducteurs Eugene Technology. Nous avons également abandonné l'opérateur de cinéma américain Marcus Corp, en raison d'un manque de réalisation des catalyseurs prévus. Nous avons renforcé notre position sur le fabricant de camions Iveco, qui figure désormais dans le top 10, car nous sommes de plus en plus convaincus de son positionnement dans le secteur et de son potentiel à moyen terme par rapport à sa valorisation actuelle. Nous avons également renforcé notre position sous-évaluée dans le producteur de galettes de silicium Siltronic et continué à développer notre position dans la banque régionale américaine First Horizon. Nous avons également renforcé notre position sur les valeurs à la traîne dont le rendement du risque est exceptionnellement attrayant, comme le détaillant sud-coréen E-mart. Des positions ont été créées sur le producteur coréen de machines Doosan Bobcat et le fabricant américain de machines agricoles CNH Industrial, dont les prix ont été fortement décotés. Ces deux titres affichent un potentiel de croissance des bénéfices bien inférieur à leurs niveaux normalisés. Nous avons ajouté le conglomérat philippin GT Capital, qui détient plusieurs actifs nationaux uniques dans le pays. L'entreprise présente un potentiel de redressement important et offre une situation de décote attrayante. Nous avons également établi une position dans Takuma, un opérateur japonais d'usines de traitement des déchets, dont la capacité bénéficiaire est sous-estimée, tout en étant un joyau ESG bien capitalisé mais sous-évalué et incompris.

Un nouveau cycle d'investissement est en train de se mettre en place, avec des pressions moins cycliques à l'approche de la nouvelle année. L'écart de valorisation entre les grandes capitalisations et les petites et moyennes à l'échelle mondiale a atteint un niveau record et représente un bouleversement unique pour les investisseurs. Nous pensons que le fonds est particulièrement bien placé pour tirer parti de cet environnement d'investissement. Nous entrons dans l'année 2024 avec 48 positions dans le fonds et une concentration de 34% dans les dix premières. Nous observons une hausse inhabituellement importante de nos objectifs de prix pondérés (69 %), car nous avons récemment ajouté plusieurs nouvelles positions qui présentent une forte hausse par rapport à nos estimations de juste valeur. Le portefeuille est valorisé de manière attrayante, avec une forte décote par rapport à la valeur comptable et un ratio cours/bénéfice de 9 fois.

Contribution du dernier mois

Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Phinia Inc	3,23	0,36
Pasona Group Inc	0,79	0,34
Interfor Corp	2,81	0,26
Methanex Corp	3,99	0,20
Signify NV	2,49	0,20

Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Korean Reinsurance Co	2,48	-0,34
Panasonic Holdings Corp	2,41	-0,25
China Communications Services Corp Ltd	2,67	-0,24
Japan Post Holdings Co Ltd	4,33	-0,21
Viscofan SA	2,49	-0,19

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**
Kyocera Corp	**3,9**
Hyundai Mobis Co Ltd	**3,8**
Methanex Corp	**3,7**
Phinia Inc	**3,3**
Iveco Group NV	**3,0**
Interfor Corp	**2,9**
Cascades Inc	**2,9**
Danaos Corp	**2,8**
STMicroelectronics NV	**2,8**
Poids du top 10	**33,3 %**

Top 10 (Pays)	Lancement (%)
Corée du Sud	**17,6**
Canada	**14,8**
Japon	**13,9**
États-Unis	**10,0**
Allemagne	**7,0**
Espagne	**6,8**
France	**4,4**
Philippines	**3,5**
Royaume-Uni	**3,3**
Italie	**3,0**
Poids du top 10	**84,3 %**

Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Matières premières	**26,6**
Industries	**22,9**
Services financiers	**17,1**
Consommation discrétionnaire	**13,9**
Technologies de l'information	**8,9**
Produits de consommation	**8,1**
Immobilier	**0,8**
Poids du top 10	**98,4 %**

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 francais 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 francais

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