



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129

Date de lancement, compartiment: 26.05.2015

Date de lancement, fonds: 26.05.2015

Domicile: NO

VL: 20,16 EUR

Actifs sous gestion: 321 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: 50

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

5,81 %

27.03.2024

RENDEMENT ANNUEL

10,54 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2024. 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	2 ans	3 ans
Mois dernier	6,04	3,01	Ecart-type	-	-	15,02
A ce jour	5,81	10,31	Indice d'écart-type	-	-	13,28
12 derniers mois	17,47	26,67	Erreur de suivi	-	-	9,72
3 ans	7,93	10,28	Ratio d'information	-	-	-0,22
5 ans	10,54	11,96	Part active: 100 %			
10 ans	-	-				
Depuis le lancement	6,17	8,88				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires trimestriels, T1 2024

**Les marchés ont démarré l'année en force, mais après une fin d'année 2023 en fanfare, SKAGEN Focus a nettement sous-performé les indices mondiaux depuis le début de l'année. Cela est en partie dû à une nouvelle expansion du complexe technologique américain combinée à des vents contraires cycliques pour une grande partie du portefeuille. La concentration sur les marchés mondiaux des actions a continué à augmenter de manière spectaculaire, comme le montrent la part croissante du marché des actions américaines au niveau mondial, l'augmentation de la part du secteur technologique et la domination des plus grandes entreprises dans la plupart des régions. Cela renforce encore le risque de concentration dans les mandats d'actions passifs mondiaux. Ces derniers mois, nous avons observé une décote encore plus importante dans certaines zones de marché, notamment les petites et moyennes capitalisations mondiales par rapport aux grandes/mégacapitalisations, et le fonds est positionné de manière optimale pour bénéficier de tout type de retour à la moyenne.**

Nous avons déjà écrit sur l'évolution rapide du paysage de l'investissement au Japon. La réforme de la gouvernance d'entreprise et la liste "name and shame" du régulateur japonais se sont avérées très efficaces pour attirer l'attention des entreprises et produire de réels changements dans la gouvernance d'entreprise et les politiques d'allocation de capital. Les rachats d'actions et le dénouement progressif des participations croisées font désormais partie du quotidien des entreprises japonaises. Il est intéressant de noter que le gouvernement et le régulateur sud-coréens ont remarqué les progrès réalisés dans leur pays voisin et ont décidé d'appliquer des méthodes similaires pour tenter de supprimer la fameuse "décote coréenne". Cela a déclenché un rallye substantiel dans les actions coréennes les moins chères au cours du trimestre. Plusieurs de nos positions en Corée, y compris nos

positions bancaires dans KB Financial et DGB Financial, se sont fortement redressées et nous pensons qu'une augmentation des rachats d'actions, des ratios de distribution plus élevés, le dénouement des participations croisées dans des structures conglomerales et l'amélioration des politiques d'allocation de capital devraient soutenir une nouvelle réévaluation. À la fin du mois de mars, 20 % du portefeuille était investi en Corée du Sud à travers sept positions, que nous estimons toutes largement sous-évaluées.

Notre plus forte contribution à la performance au cours du trimestre a été le producteur italien de camions Iveco, qui est entré dans notre top 10 des positions en novembre dernier, suite à une visite sur place. Nous avons estimé qu'Iveco offrait une décote substantielle par rapport à la juste valeur et une capacité sous-estimée à générer des flux de trésorerie. A la suite d'une solide dynamique de commandes, d'excellents résultats et d'un Capital Markets Day instructif, l'action a gagné plus de 70% au cours du trimestre. Nous avons donc réduit notre position. Notre équipementier automobile Phinia, basé aux Etats-Unis, a également enregistré de bonnes performances. Phinia est une société largement sous-évaluée qui a été séparée de Borg Warner en 2023 et qui est encore inconnue de la plupart des acteurs du marché. Phinia a récemment dégagé de solides bénéfices et a mis en place un programme de rachat d'actions. Du côté négatif, notre producteur canadien d'emballages Cascades a publié des résultats décevants en raison de la chute des prix des cartons d'emballage et de la pression exercée sur les marges par les hausses de prix visant à couvrir l'augmentation des coûts des intrants. L'entreprise progresse dans la restructuration de son segment des produits en papier tissu et un éventuel découpage reste un catalyseur.

Nous avons clôturé notre position dans le conglomérat japonais Kyocera, qui a atteint notre objectif de prix, le marché ayant de plus en plus intégré les changements dans sa stratégie d'allocation du capital. Nous avons également vendu nos actions restantes dans le fabricant autrichien de briques Wienerberger. Les actions reflètent désormais leur juste valeur après avoir gagné plus de 50 % depuis que nous sommes entrés dans la société. Nous avons continué à réduire nos positions dans le conglomérat japonais Panasonic et le détaillant alimentaire américain Albertsons, qui ont tous deux encore un certain potentiel de hausse, mais nous voyons une récompense du risque plus attrayante ailleurs. Comme nous l'avons mentionné, nous avons réduit notre position sur Iveco à la suite de la forte hausse, car les actions se rapprochent de notre objectif de prix. Nous avons également réduit nos positions dans la banque régionale japonaise Keiyo Bank et Japan Post Holdings, car ces titres ont connu une forte réévaluation suite à la prise de conscience de la hausse des taux d'intérêt au Japon et de l'amélioration de l'allocation du capital. Nous sommes entrés dans deux nouvelles positions principales au cours du trimestre : DL E&C et Swire properties. DL E&C est une société de construction sud-coréenne qui se négocie à des multiples exceptionnellement bas et qui offre une opportunité de retour à la moyenne en combinaison avec le programme value-up, qui gagne de plus en plus de terrain en Corée du Sud. Notre deuxième ajout est le conglomérat très sous-évalué Swire Pacific, basé à Hong Kong, qui offre une rare situation d'investissement "triple discount", et nous pensons que les filiales sous-jacentes Swire Properties et Cathay Pacific sont substantiellement sous-évaluées. Nous détenons les actions B, qui se négocient avec une décote de 20 % par rapport aux actions A. Nous avons continué à renforcer notre position dans Aya Gold & Silver, à la suite d'un financement garanti, alors que son redressement et l'expansion de ses actifs touchent à leur fin. Nous avons également augmenté notre position dans le producteur d'éthanol Sao Martinho et le producteur allemand de potasse K+S, compte tenu de leurs profils risque/récompense de plus en plus attrayants.

Le fonds reste bien diversifié en termes d'exposition fondamentale et est bien positionné pour saisir les opportunités créées par l'écart de valorisation record actuel entre les petites et moyennes capitalisations et les grandes/méga capitalisations. A la fin du trimestre, le portefeuille se compose de 50 positions, dont 82% sont investies dans des petites et moyennes capitalisations. Les 10 premières positions représentent 32% du fonds et notre objectif pondéré de hausse des cours est supérieur à 60% à la fin du trimestre.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Iveco Group NV	3,42	0,90	E-MART Inc	1,66	-0,14
Fortuna Silver Mines Inc	2,21	0,77	Nickel Asia Corp	1,30	-0,12
Phinia Inc	3,92	0,57	Nexity SA	0,62	-0,09
KB Financial Group Inc	3,17	0,42	Siltronic AG	2,07	-0,06
Norma Group SE	1,74	0,41	Cascades Inc	2,38	-0,06

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 (%)
Japan Post Holdings Co Ltd	4,4	Corée du Sud	19,5	Matières premières	26,2
Hyundai Mobis Co Ltd	4,4	Canada	15,1	Industries	25,2
Phinia Inc	4,0	États-Unis	14,5	Services financiers	19,6
Methanex Corp	3,4	Japon	9,2	Consommation discrétionnaire	14,6
K+S AG	2,8	Allemagne	8,0	Produits de consommation	7,3
China Communications Services Corp Ltd	2,7	Espagne	6,7	Technologies de l'information	4,4
Danaos Corp	2,7	France	3,9	Immobilier	1,8
Interfor Corp	2,6	Philippines	3,2	Poids du top 10	99,1 %
KB Financial Group Inc	2,5	Chine	2,7		
Korean Reinsurance Co	2,5	Grèce	2,7		
Poids du top 10	32,1 %	Poids du top 10	85,5 %		

## 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-/](http://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/](http://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](mailto:international@skagenfunds.com)

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à [www.skagenfunds.fr](http://www.skagenfunds.fr)