



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129
Date de lancement, compartiment: 26.05.2015
Date de lancement, fonds: 26.05.2015
Domicile: NO
VL: 20,00 EUR
Actifs sous gestion: 271 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: 49
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



RETOUR À CE JOUR

1,15 %
30.06.2025

RENDEMENT ANNUEL

12,94 %
Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2025. 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	2,77	1,05
A ce jour	1,15	-2,92
12 derniers mois	0,80	6,06
3 ans	8,10	12,89
5 ans	12,94	12,80
10 ans	6,19	9,39
Depuis le lancement	5,30	8,78

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	12,96	14,62	15,25
Indice d'écart-type	13,33	13,54	13,06
Erreur de suivi	5,92	8,48	9,15
Ratio d'information	-0,89	-0,56	0,02
Part active: 100 %			

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T2 2025

Les marchés boursiers mondiaux ont connu une reprise notable depuis le « jour de la libération », principalement tirée par le marché boursier américain. Cependant, cette reprise a été limitée, principalement portée par les grandes capitalisations liées à l'intelligence artificielle telles que Nvidia et Meta. Si les performances globales semblent solides, elles pourraient masquer une fragilité sous-jacente croissante, en particulier au sein de l'économie américaine.

La pause dans l'activité d'investissement qui a suivi les turbulences du début du trimestre n'a probablement pas encore été pleinement reflétée dans les données économiques. Jusqu'à présent, les chiffres de l'inflation et du marché du travail sont restés stables, comme si peu de choses avaient changé. Cependant, les prochaines publications de données seront déterminantes pour définir les perspectives, notamment pour déterminer si nous assisterons à une rotation continue des actifs financiers américains vers des actions sous-évaluées dans d'autres régions. Un tel changement pourrait également accélérer l'affaiblissement du dollar américain. Dans le même temps, l'écart de valorisation entre les actions à petite et moyenne capitalisation et leurs homologues à grande et très grande capitalisation est resté important, ce qui suggère une opportunité intéressante de retour à la moyenne à moyen terme. Fidèles à notre approche axée sur la valeur, nous continuons à privilégier les marchés sous-évalués en dehors des États-Unis, tels que les actions européennes et sud-coréennes.

SKAGEN Focus a enregistré un rendement absolu solide au cours du trimestre et a largement surperformé les indices MSCI ACWI et MSCI ACWI SMID. Les contributions les plus importantes au cours de la période ont été concentrées en Corée du Sud, où les développements récents ont été particulièrement positifs. Les efforts réglementaires et l'attention renouvelée du gouvernement

nouvellement élu sur l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et la mise en œuvre d'initiatives de « valorisation » ont contribué à remédier à la décote coréenne de longue date. Le contributeur le plus important au cours du trimestre a été le conglomérat de défense Hanwha, dont la valeur a plus que doublé au cours de la période, atteignant notre objectif de cours. Nous avons donc liquidé notre position. Parmi les autres performances notables, citons la banque régionale iM Financial et Korean Reinsurance, qui ont toutes deux bénéficié d'une meilleure reconnaissance par les investisseurs de leur importante sous-évaluation. En dehors de la Corée, nous avons également constaté de solides contributions de la société française de location de voitures Ayvens et du producteur allemand de potasse K+S. Du côté négatif, le producteur de bois d'œuvre coté au Canada Interfor a pesé sur la performance. La société semble quelque peu mal comprise par le marché, car sa production est largement basée aux États-Unis, ce qui la rend moins exposée aux droits de douane potentiels que ne le laissent entendre les valorisations actuelles. Methanex, le plus grand producteur mondial de méthanol, a également reculé au cours de la période. L'action se négocie désormais à un niveau que nous considérons comme une décote excessive et injustifiée par rapport à notre estimation de la juste valeur. Le constructeur automobile japonais Mazda a également enregistré une performance médiocre, ses actions étant sous pression en raison des inquiétudes liées aux droits de douane potentiels, inquiétudes qui, selon nous, se reflètent de manière excessive dans le cours de l'action. La société se négocie désormais à des multiples extrêmement bas sur la base de bénéfices normalisés, soutenus par un bilan solide comme le roc.

Au cours du trimestre, nous avons pris une position dans la société holding néerlandaise Exor, qui offre une proposition de valeur « discount sur discount » exceptionnellement attractive. Au moment de l'entrée, l'action se négociait à seulement 50 % de la valeur de ses actifs cotés. Exor affiche un solide historique, notamment grâce à son investissement fructueux dans Ferrari, et procède actuellement à une réallocation de son capital en réduisant sa participation dans Ferrari et en investissant dans des segments sous-évalués de son portefeuille, tels que Stellantis et Iveco. Nous avons également ajouté une nouvelle position dans Sopra Steria, un fournisseur de services informatiques largement méconnu et sous-évalué. Environ 20 % de l'activité de la société est liée à des clients du secteur de la défense, une exposition qui, selon nous, est sous-estimée par le marché. Compte tenu de l'évolution actuelle des marchés publics, qui s'éloignent des fournisseurs américains, nous pensons que Sopra Steria deviendra un partenaire privilégié des gouvernements et des entreprises européens à la recherche de solutions informatiques souveraines et sécurisées pour des raisons géopolitiques. Une autre nouvelle addition est BNK Financial, l'une des quatre holdings bancaires régionales sud-coréennes. Le titre semble nettement sous-évalué, avec une trajectoire claire et tangible vers une réévaluation à moyen terme. En outre, nous avons renforcé notre position dans la société mexicaine de logistique Traxion. À l'inverse, nous avons réduit notre participation dans l'entreprise de construction DL E&C, suite à la forte performance du cours de l'action qui, selon nous, a conduit à un rapport risque/rendement moins favorable.

Nous continuons de voir un profil risque/rendement très attractif dans les actions à petite et moyenne capitalisation, en particulier en Europe. Plusieurs catalyseurs à court terme pourraient déclencher une nouvelle rotation hors des actions américaines et du dollar américain. À la fin du trimestre, le portefeuille comptait 47 positions, les 10 premières représentant 31 % du total des actifs. Les petites et moyennes capitalisations représentent 88 % du portefeuille. Sur la base de nos objectifs de cours agrégés, le portefeuille offre un potentiel de hausse pondéré substantiel d'environ 80 %. Les multiples de valorisation restent attractifs, le fonds se négociant à seulement 0,7 fois sa valeur comptable et 9 fois ses bénéfices.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Hanwha Corp	0,82	0,53	Grupo Traxion SAB de CV	2,19	-0,20
Eugene Technology Co Ltd	2,40	0,49	Banco del Bajio SA	1,90	-0,19
Hyundai Mobis Co Ltd	3,50	0,48	Albertsons Cos Inc	2,57	-0,15
Doosan Bobcat Inc	1,69	0,40	Mazda Motor Corp	1,69	-0,13
iM Financial Group Co Ltd	2,89	0,40	Methanex Corp	1,98	-0,09

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 (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	3,7	Corée du Sud	23,4	Industries	28,2
Acerinox SA	3,5	France	10,3	Matières premières	23,7
Wienerberger AG	3,3	Japon	9,5	Services financiers	20,8
Korean Reinsurance Co	3,3	États-Unis	9,4	Consommation discrétionnaire	12,0
iM Financial Group Co Ltd	3,1	Canada	7,2	Technologies de l'information	6,0
Ayvens SA	3,0	Allemagne	6,5	Produits de consommation	3,2
CNH Industrial NV	3,0	Espagne	6,0	Immobilier	2,3
Takuma Co Ltd	2,9	Royaume-Uni	3,9	Services de communication	2,0
Methanex Corp	2,9	Mexique	3,9	Unclassified	0,0
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,8	Autriche	3,3		
Poids du top 10	31,2 %	Poids du top 10	83,4 %	Poids du top 10	98,1 %

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