



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129

Date de lancement, compartiment: 26.05.2015

Date de lancement, fonds: 26.05.2015

Domicile: NO

VL: 21,63 EUR

Actifs sous gestion: 263 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 50



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.

Informations sur les coûts

Pour obtenir des explications sur l'impact global des coûts sur l'investissement et les rendements attendus, veuillez vous reporter au document d'informations clés (DIC).

Frais courants: 1,60 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 1,60 %)

Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails) (voir le prospectus pour plus de détails)

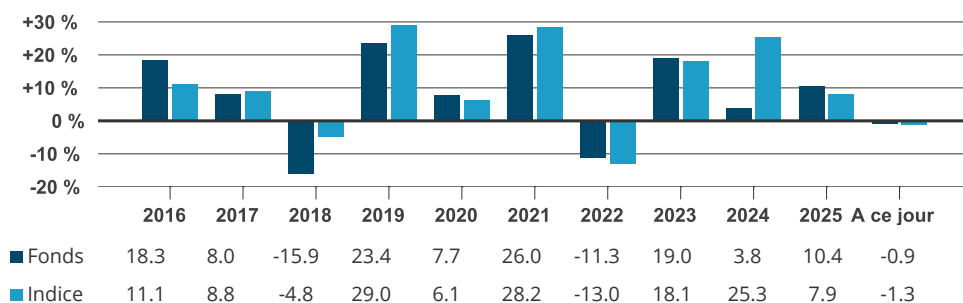
SKAGEN Focus A

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.03.2026 sauf indication contraire.

Ceci est une communication marketing. Veuillez consulter le prospectus avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

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	3 ans	5 ans
Mois dernier	-11,10	-4,89	Ecart-type	17,32	13,57	14,69
A ce jour	-0,88	-1,33	Indice d'écart-type	11,10	10,67	12,44
12 derniers mois	14,82	12,51	Erreur de suivi	11,50	9,09	9,66
3 ans	7,21	14,31	Ratio d'information	0,20	-0,78	-0,39
5 ans	6,10	9,88	Part active: 100 %			
10 ans	8,60	11,19				
Depuis le lancement	5,69	9,07				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **4 sur 7** ce qui est une classe de risque moyenne.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque: risques liés à des événements imprévus, à la liquidité, au facteur opérationnel, aux dérivés et risque de change. Si le Fonds investit dans des titres libellés dans une monnaie autre que sa monnaie de base, la valeur est affectée par les variations du taux de change. De plus, la valeur de votre paiement peut être affectée si votre devise locale est autre que la devise du fonds. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Commentaires trimestriels

Le fonds a démarré l'année sur une note positive, soutenu par les premiers signes d'une diversification du marché après une longue période de concentration extrême sur les marchés boursiers mondiaux. À l'aube de 2026, plusieurs indices laissaient entrevoir que le paysage de l'investissement s'orientait vers une phase de normalisation, les investisseurs scrutant de plus en plus attentivement tant l'ampleur que le profil de rendement du cycle d'investissement actuel dans l'IA. Les dépenses d'investissement des « Magnificent 7 » ont fortement augmenté et sont désormais estimées à près de 90% des flux de trésorerie d'exploitation. Cela marque un changement significatif, passant de rendements pour les actionnaires tels que les rachats d'actions vers des investissements à forte intensité capitalistique aux rendements à long terme incertains. En conséquence, la performance de ce groupe s'est affaiblie au cours de la période,

tandis que certaines parties de la chaîne de valeur – en particulier les producteurs de produits de base dans les secteurs de la mémoire et du stockage – ont commencé à bénéficier du cycle d'investissement.



Cependant, l'environnement opérationnel a brusquement changé en mars. Les actions militaires menées par les États-Unis en Iran ont pris les marchés financiers par surprise et ont entraîné une forte augmentation du risque géopolitique. L'attention des marchés s'est rapidement tournée vers le détroit d'Ormuz, un passage crucial pour l'approvisionnement énergétique mondial par lequel transitent environ 20% du pétrole brut et du gaz naturel liquéfié mondiaux. Le choc pétrolier qui en a résulté – l'une des hausses de prix des matières premières les plus importantes de l'histoire récente – a eu un impact négatif généralisé sur les actions mondiales. Ce changement soudain des conditions macroéconomiques a pesé sur le portefeuille, qui a perdu ses gains antérieurs et a reculé tant en termes absolus que relatifs au cours du mois de mars.

La performance au cours du trimestre a été fortement influencée par la forte hausse des prix des matières premières suite à l'escalade des tensions géopolitiques. Notre position dans Methanex a été l'un des principaux contributeurs. Les prix du méthanol ont augmenté parallèlement à ceux du pétrole, soutenus par le fait qu'environ 10% de la production mondiale de méthanol provient d'Iran. La société poursuit son désendettement à la suite de récentes acquisitions, et nous prévoyons une forte génération de flux de trésorerie disponibles dans les années à venir, ce qui pourrait soutenir d'importantes initiatives d'allocation de capital. L'entreprise de construction sud-coréenne DL E&C a enregistré la meilleure performance du trimestre, avec une hausse de plus de 50% et l'atteinte de notre objectif de cours. La position a donc été liquidée, conformément à notre processus d'investissement discipliné axé sur les cours. Notre position récemment prise sur le conglomérat sud-coréen KCC a également enregistré une solide performance après avoir suscité l'intérêt d'actionnaires activistes. Les propositions incluaient la vente potentielle de sa participation dans Samsung C&T et l'annulation d'actions propres, deux mesures susceptibles de dégager une valeur significative pour les actionnaires. Du côté négatif, le fabricant allemand de pièces automobiles Aumovio a cédé les gains importants enregistrés depuis fin 2025, malgré des résultats trimestriels solides. Le conglomérat de voyage TUI, l'un des titres les plus performants vers la fin de l'année dernière, a fortement reculé dans un contexte d'incertitude accrue suite à l'escalade des tensions géopolitiques et à l'impact associé sur la demande de voyages. Le fabricant autrichien de matériaux de construction Wienerberger a également affiché une performance médiocre au cours du trimestre, suite à des prévisions prudentes et à des inquiétudes concernant un ralentissement de la reprise de l'activité de construction résidentielle en Europe.

Nous sommes restés disciplinés en réduisant les positions qui approchaient nos objectifs de cours dans le contexte de marché favorable du début du trimestre. Cela a notamment impliqué des réductions de positions telles que Aperam, BNK Financial, Hyundai Mobis, Vesuvius, Ayvens et Forvia. Nous avons également entièrement liquidé notre position sur DL E&C à la suite de sa forte réévaluation. De plus, nous avons liquidé nos positions sur Sopra Steria et Nexity, car les éléments clés de nos thèses d'investissement ne se sont pas concrétisés dans le délai prévu. Au cours du trimestre, nous avons pris plusieurs nouvelles positions pour lesquelles nous constatons une évaluation erronée significative et un potentiel de hausse. Nous avons pris une position sur le cimentier japonais Taiheiyo Cement, dont le cours s'échange avec une décote substantielle par rapport à notre estimation de la valeur intrinsèque. Nous estimons que le marché sous-estime la solidité et le potentiel de rentabilité de ses activités aux États-Unis. Nous avons également pris une position sur Lenovo. Bien qu'elle soit actuellement valorisée comme un fabricant de matériel informatique traditionnel, la société est fortement exposée à des secteurs de croissance structurelle liés aux infrastructures d'IA et aux solutions d'entreprise. Nous prévoyons que la normalisation des coûts de la mémoire à moyen terme soutiendra davantage les bénéfices. De plus, nous avons ajouté la société de réassurance américaine Everest Re, qui procède actuellement à une simplification de ses activités et applique un cadre rigoureux d'allocation du capital. La société se négocie avec une forte décote par rapport à notre estimation de sa juste valeur et offre un potentiel de hausse attractif.

Nous estimons que les opportunités offertes par les actions mondiales de petite et moyenne capitalisation restent très intéressantes. Les écarts de valorisation par rapport aux actions de grande capitalisation restent importants, et de nombreuses sociétés continuent de se négocier avec des décotes significatives par rapport à leur valeur intrinsèque, malgré l'amélioration de leurs perspectives fondamentales. À la date de rédaction du présent rapport, la capitalisation boursière moyenne du fonds s'élève à 5,5 milliards de dollars US et nous détenons 48 positions fortement sous-évaluées. Grâce à une forte production d'idées, 35% des positions ont été initiées il y a moins d'un an. Le fonds présente un potentiel de hausse substantiel de 75% par rapport à nos objectifs de cours agrégés. Reflétant notre processus d'investissement axé sur la valeur, le fonds se négocie à une valorisation très attractive de 0,6 fois la valeur comptable et 9 fois la capacité bénéficiaire.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
DL E&C Co Ltd	2,83	0,85	KCC Corp	3,89	-1,27
Methanex Corp	3,76	0,69	Hyundai Mobis Co Ltd	3,74	-1,25
Wacker Chemie AG	1,56	0,08	Aumovio SE	3,59	-0,75
Marcopolo SA	0,15	0,02	Mazda Motor Corp	2,47	-0,62
West Fraser Timber Co Ltd	2,16	0,02	GT Capital Holdings Inc	2,16	-0,60

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Methanex Corp	4,0	Corée du Sud	19,8	Services financiers	25,1
Aumovio SE	3,6	États-Unis	11,5	Matières premières	20,9
KCC Corp	3,6	Japon	10,0	Industries	20,9
Hyundai Mobis Co Ltd	3,4	Allemagne	9,3	Consommation discrétionnaire	19,6
Korean Reinsurance Co	3,1	Canada	7,7	Technologies de l'information	3,7
Banco del Bajío SA	2,9	France	6,2	Produits de consommation	3,6
EXOR NV	2,8	Mexique	5,4	Services de communication	2,7
Swire Pacific Ltd	2,8	Espagne	3,9	Poids du top 10	96,6 %
Grupo Traxion SAB de CV	2,4	Italie	3,8		
Wienerberger AG	2,4	Pays-Bas	2,8		
Poids du top 10	31,0 %	Poids du top 10	80,4 %		

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

Article 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Le produit intègre les risques liés à la durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de son processus d'intégration ESG. Bien qu'il promeuve des caractéristiques environnementales et/ou sociales, il ne poursuit pas les investissements durables comme objectif principal. Une approche fondée sur la matérialité est appliquée lors de l'évaluation des principaux impacts négatifs. Pour plus de détails sur les aspects liés à la durabilité du produit, y compris un résumé des informations divulguées en matière de durabilité, veuillez vous reporter au prospectus.

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.

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