



## Informations sur le fonds

**ISIN:** NO0010735129

**Date de lancement, compartiment:** 26.05.2015

**Date de lancement, fonds:** 26.05.2015

**Domicile:** NO

**VL:** 24,11 EUR

**Actifs sous gestion:** 283 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)

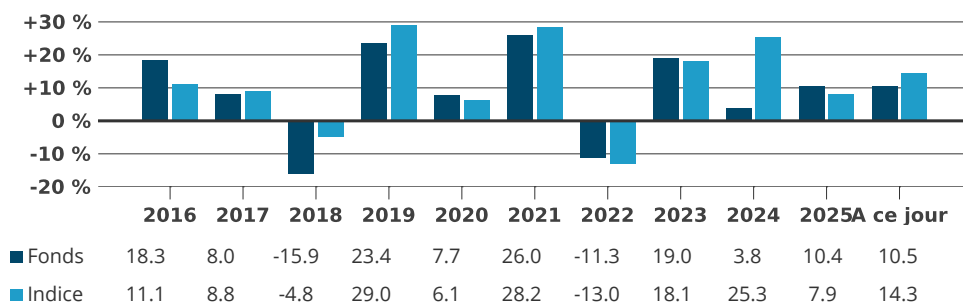
# SKAGEN Focus A

**Rapport mensuel pour Juin** au 30.06.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.06.2026 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	-3,83	1,25	Ecart-type	18,94	14,78	15,33
A ce jour	10,48	14,28	Indice d'écart-type	11,47	11,52	12,91
12 derniers mois	20,54	26,98	Erreur de suivi	12,57	9,42	9,53
3 ans	10,97	17,83	Ratio d'information	-0,51	-0,73	-0,47
5 ans	7,34	11,79	Part active: 100 %			
10 ans	9,18	12,51				
Depuis le lancement	6,59	10,31				

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 prévoit pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

## Commentaires trimestriels

**Les marchés actions mondiaux ont continué d'être dominés par les développements autour du détroit d'Ormuz. Vers la fin du trimestre, l'environnement d'investissement a été marqué par une détente des tensions géopolitiques et par la signature d'un nouveau cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran, susceptible de permettre la réouverture du détroit. Cela a entraîné une forte baisse des prix de l'énergie et une réduction des pressions inflationnistes. De manière quelque peu surprenante, la BCE a également relevé ses taux d'intérêt malgré le caractère temporaire de ces pressions sur les prix. Une forte divergence est apparue entre les secteurs mondiaux, y compris au sein même des valeurs liées à l'intelligence artificielle. Les entreprises facilitatrices de l'IA – bénéficiaires des dépenses massives d'investissement des hyperscalers – ont enregistré des performances exceptionnelles. Cela inclut les fabricants sud-coréens de mémoires électroniques,**

**qui ont contribué à porter le Kospi à des niveaux records et, récemment, peut-être de manière temporaire, à faire dépasser au marché sud-coréen le Canada pour devenir le septième plus grand marché actions au monde. Les petites et moyennes capitalisations, en particulier celles ayant une exposition plus cyclique, continuent de se négocier avec une décote importante par rapport aux grandes et très grandes capitalisations, même si un processus de normalisation semble désormais engagé.**

L'un des principaux contributeurs à la performance du fonds au cours du trimestre a été la société industrielle sud-coréenne Hyundai Mobis. Le titre a fortement progressé à mesure que les investisseurs accordaient une attention accrue à la gouvernance d'entreprise ainsi qu'à la participation importante de la société dans Hyundai Motor. L'intérêt récent pour des thématiques telles que la robotique a également mis en lumière des options de croissance supplémentaires à long terme. Nous avons réduit notre position à la faveur de cette hausse. Un autre contributeur significatif a été le groupe technologique Lenovo, coté à Hong Kong. De solides résultats et une croissance rapide des revenus liés à l'IA ont modifié la perception des investisseurs, qui ne considèrent plus l'entreprise comme un simple assembleur traditionnel de PC mais comme un bénéficiaire direct des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle. Nous avons cédé notre position lorsque notre objectif de cours a été atteint. Au cours de la période, nous avons également vendu plusieurs autres positions après avoir atteint nos objectifs de valorisation, notamment le producteur d'acier inoxydable Aperam, le fabricant de machines Doosan Bobcat et le producteur de wafers Siltronic. Du côté négatif, le groupe logistique mexicain Grupo Traxion a souffert de l'incertitude persistante autour des droits de douane et du manque de visibilité économique à court terme, malgré des fondamentaux de long terme inchangés, soutenus par les tendances de relocalisation industrielle (« nearshoring »). Le titre se négocie à un niveau sensiblement inférieur à celui de ses homologues américains ainsi qu'à notre estimation de sa juste valeur. Un autre contributeur plus faible a été le producteur de méthanol Methanex, qui a effacé une partie des gains importants enregistrés au premier trimestre. Le titre continue néanmoins de se négocier sur la base d'une valorisation faible au regard de sa capacité bénéficiaire actuelle et de sa génération de trésorerie à moyen terme. Nous estimons par ailleurs que des catalyseurs attractifs en matière d'allocation du capital sont en train d'émerger. Le distributeur alimentaire américain Albertsons a également reculé, la concurrence sur les prix semblant s'intensifier. L'action se négocie désormais à environ cinq fois les bénéfices prévisionnels. Nous pensons que le marché sous-estime le potentiel de génération de trésorerie de l'entreprise, la valeur de ses actifs immobiliers ainsi que les opportunités d'allocation du capital et de rationalisation de son portefeuille d'activités.



Le fonds a reçu deux offres de rachat émanant d'acquéreurs stratégiques. Malgré un environnement opérationnel difficile, notre participation dans Beazer Homes a suscité de l'intérêt en raison de sa faible valorisation et de sa solide position sur le marché. Son concurrent Dream Finders Homes a présenté une offre d'acquisition avec une prime de 40% par rapport au cours de l'action au moment de l'annonce. Toutefois, cette proposition représentait encore une décote significative par rapport à la valeur comptable et a donc été rejetée par le conseil d'administration. Notre objectif de cours reste nettement supérieur à l'offre proposée et nous attendons soit une amélioration de celle-ci, soit l'émergence d'autres acquéreurs potentiels. Un autre exemple récent est celui de la banque italienne Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS), dans laquelle nous avons initié une position l'an dernier, estimant que le marché sous-évaluait sa capacité bénéficiaire. Le projet de rapprochement avec Mediobanca avait brouillé la perception des investisseurs alors même que le titre se négociait sous sa valeur comptable, offrait un rendement du dividende à deux chiffres et générait un rendement des capitaux propres compris entre 10% et 11%. Une offre de rachat provenant de sa concurrente plus importante Intesa a déclenché une forte hausse du cours jusqu'à notre objectif de valorisation, ce qui nous a conduits à sortir de la position.

Une opportunité longtemps attendue d'investir dans Hitachi Construction Machinery, fabricant japonais d'équipements de construction et d'exploitation minière, s'est présentée lorsque Hitachi a cédé une participation dans la société. Le marché semble ne pas refléter pleinement sa capacité bénéficiaire à moyen terme, alors que sa séparation complète d'Hitachi devrait lui permettre d'opérer de manière totalement indépendante. Nous pensons que cette évolution créera des catalyseurs attractifs grâce à une structure opérationnelle simplifiée et à une focalisation accrue sur les activités minières. Une autre nouvelle position est Bangkok Bank, première banque de financement des entreprises en Thaïlande et l'une des principales institutions financières d'Asie du Sud-Est. Contrairement à la plupart de ses concurrentes thaïlandaises, son portefeuille de prêts est principalement composé de grandes entreprises et d'activités internationales, avec une exposition limitée au crédit à la consommation. Dans l'ensemble de la région ASEAN, nous percevons un potentiel de création de valeur grâce à des programmes d'amélioration similaires à ceux mis en œuvre au Japon et en Corée du Sud, et les banques décotées constituent un point d'entrée naturel. Bangkok Bank se négocie à environ la moitié de sa valeur comptable et dispose d'un bilan largement surcapitalisé, offrant ainsi des opportunités attractives d'allocation du capital. Everest Group constitue une autre nouvelle position. Ce réassureur dommages et risques divers, basé aux Bermudes et spécialisé dans les risques de niche, génère ses bénéfices à travers ses activités de souscription ainsi que les revenus de placement issus de son important float. Nous estimons qu'une amélioration structurelle est en cours, avec une évolution du mix d'activité, passant de branches longues et orientées vers les particuliers à des activités immobilières et spécialisées à cycle plus court. Cette transformation devrait permettre au ratio combiné de s'établir autour du milieu des années 90%, contre environ 100% historiquement. La société s'approche d'un point d'inflexion en matière d'

allocation du capital et nous prévoyons des rachats d'actions tant que le titre continuera de se négocier sous sa valeur comptable et à environ six fois les bénéfices prévisionnels.

Au moment de la rédaction de ce commentaire, la capitalisation boursière moyenne des sociétés détenues par le fonds s'élève à 5,3 milliards de dollars et le portefeuille compte 50 positions que nous estimons sous-évaluées. Reflétant une forte capacité de génération d'idées d'investissement, 37% des positions ont été initiées au cours des douze derniers mois. Le potentiel de hausse du fonds par rapport à nos objectifs de cours agrégés atteint 75%. Conformément à notre processus d'investissement orienté valeur, le portefeuille se négocie à des niveaux attractifs de 0,8 fois la valeur comptable et 10,3 fois sa capacité bénéficiaire.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Everest Group Ltd	2,72	0,48	Hyundai Mobis Co Ltd	3,15	-1,25
T Rowe Price Group Inc	2,68	0,46	Methanex Corp	3,77	-0,63
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,10	0,42	Befesa SA	2,26	-0,31
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	0,88	0,32	KCC Corp	3,63	-0,30
CNH Industrial NV	1,54	0,25	Forvia SE	1,35	-0,30

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	3,5	Corée du Sud	19,1	Services financiers	27,6
KCC Corp	3,5	États-Unis	15,5	Matières premières	22,1
Aumovio SE	3,5	Japon	9,1	Consommation discrétionnaire	21,2
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,2	Canada	8,7	Industries	20,6
EXOR NV	3,2	Allemagne	8,0	Produits de consommation	3,5
T Rowe Price Group Inc	3,2	France	5,2	Services de communication	3,1
Korean Reinsurance Co	3,1	Mexique	4,9	Poids du top 10	98,0 %
Everest Group Ltd	3,1	Espagne	4,8		
Bangkok Bank PCL	2,9	Pays-Bas	3,2		
Banco del Bajío SA	2,9	Brésil	3,0		
Poids du top 10	32,0 %	Poids du top 10	81,4 %		

## 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/](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)