



Part of Storebrand

Informations sur le fonds

ISIN: LU1932704841

Date de lancement, compartiment: 06.11.2019

Date de lancement, fonds: 26.06.2019

Domicile: LU

VL:

Actifs sous gestion: 6 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 0 EUR

Nombre de participations: 50



Jonas Edholm
Fonds géré depuis le 26. septembre 2019



David Harris
Fonds géré depuis le 26. septembre 2019

Stratégie d'investissement

SKAGEN Focus Lux is a high conviction equity fund that seeks to generate long-term capital growth by investing in a portfolio of global companies with a bias towards small and mid-cap stocks. The fund is actively managed and applies a contrarian and price-driven investment process to create a portfolio which typically trades at a steep discount to the broader market based on traditional valuation metrics.

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: 0,85 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 0,60 %)

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

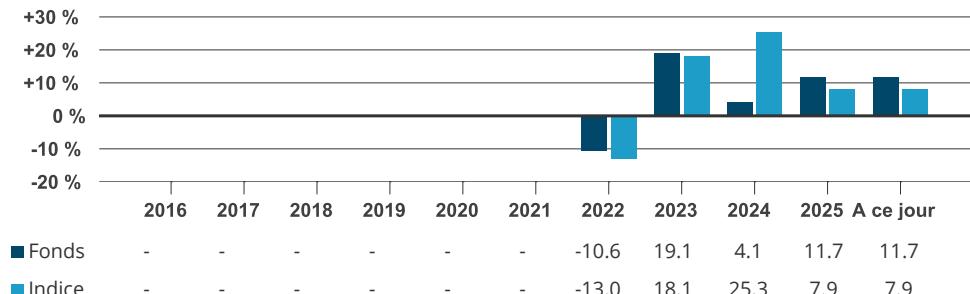
Storebrand SICAV - SKAGEN Focus Lux B EUR Acc

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2025. Toutes les données sont exprimées en 31.12.2025 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	4,26	-0,15	Ecart-type	-	-	-
A ce jour	11,74	7,86	Indice d'écart-type	-	-	-
12 derniers mois	11,74	7,86	Erreur de suivi	-	-	-
3 ans	11,47	16,85	Ratio d'information	-	-	-
5 ans	-	-	Note moyenne: none			
10 ans	-	-				
Depuis le lancement	6,72	10,38				

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 sont restés fortement polarisés au cours du quatrième trimestre, prolongeant une tendance qui a marqué une grande partie de l'année. La reprise après la forte correction consécutive au « Jour de la Libération » début avril s'est poursuivie, les marchés grimpant progressivement le « mur des inquiétudes », soutenus par des accords commerciaux et l'atténuation des préoccupations tarifaires. Cependant, le rebond a été très inégal. Un groupe très restreint de grandes et méga-capitalisations - en particulier celles liées à l'intelligence artificielle - a dominé les performances des indices, portant la concentration des actions mondiales à des niveaux historiquement élevés.

L'univers des investissements liés à l'IA s'est caractérisé par des flux circulaires entre acteurs clés, des programmes massifs de dépenses d'investissement largement non financés et une détérioration de la qualité des bilans. En fin d'année, des fissures ont commencé à apparaître dans l'univers des actions liées à l'IA, les investisseurs s'interrogeant sur le financement des programmes et le décalage potentiel entre les flux de revenus futurs et les engagements. À l'inverse, les actions liées à l'économie réelle traditionnelle – notamment les petites et moyennes capitalisations – restent valorisées à des niveaux déprimés, surtout hors des États-Unis. En Europe, les investisseurs attendent toujours la confirmation d'une reprise cyclique longtemps anticipée mais qui ne s'est pas matérialisée cette année. Les décideurs européens s'apprêtent à mettre en place des barrières commerciales, comme le « Steel Shield » et le CABM – tous prévus pour 2026. Les pays européens augmentent leurs dépenses en infrastructures et en défense, ce qui devrait soutenir les industries cycliques de la région. Enfin, en fin d'année, un accord de paix ou au moins un cessez-le-feu en Ukraine semble se rapprocher, ce qui pourrait générer un fort stimulus de croissance et réduire la prime de risque élevée sur les actions européennes. Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux ont une fois de plus favorisé les grandes et mégacapitalisations. Malgré cet environnement, SKAGEN Focus a surperformé le MSCI ACWI au quatrième trimestre et sur l'ensemble de l'année, grâce à des positions solides. Le fonds a également surperformé l'indice MSCI ACWI SMID sur le trimestre et l'année. Plusieurs positions ont atteint nos objectifs de cours et ont été clôturées conformément à notre processus d'investissement discipliné. Nous avons fermé nos positions dans le fabricant sud-coréen d'équipements pour semi-conducteurs Eugene Technology et le producteur canadien d'argent Silvercorp Metals, tous deux fortement revalorisés cette année. Nous avons vendu la banque régionale américaine Comerica après une offre de rachat par Fifth Third Bancorp, cristallisant la valeur après un parcours d'investissement réussi. Nous avons également cédé Interfor, en raison de défis opérationnels et d'une détérioration du bilan dépassant notre tolérance.

Au cours du trimestre, nous avons initié plusieurs nouvelles positions où nous estimons que les prix reflètent des hypothèses excessivement pessimistes. Nous avons pris une position dans la banque régionale italienne Banca Monte dei Paschi di Siena, où l'amélioration de la qualité des actifs, la forte génération de capital et une trajectoire plus claire vers des rendements normalisés ne sont pas encore pleinement reflétées dans la valorisation. Nous avons également ajouté le prestataire américain de services marketing Omnicom, qui offre une génération de trésorerie résiliente, une allocation disciplinée du capital et une valorisation attractive malgré les inquiétudes cycliques autour des dépenses publicitaires et de la disruption liée à l'IA. Nous avons aussi initié une nouvelle position dans Aumovio, fournisseur automobile récemment scindé de Continental. L'entreprise reste peu suivie par les investisseurs et combine un bilan solide avec une exposition fortement décotée à une normalisation progressive de la production automobile mondiale.

La Corée du Sud a été un moteur clé de performance cette année, trois de nos cinq meilleures positions provenant de cette région. L'amélioration du sentiment autour de la réforme de la gouvernance d'entreprise et de la discipline en matière d'allocation de capital a continué de bénéficier à certaines participations, bien que nous estimions que le processus de revalorisation est loin d'être terminé – notamment pour les petites capitalisations. Nous maintenons donc une exposition importante aux actions sud-coréennes en fin d'année. Au quatrième trimestre, notre principal contributeur à la performance a été notre plus grande position, le producteur sud-coréen de pièces automobiles Hyundai Mobis, suivi par l'allemand Aumovio et le fabricant néerlandais d'acier inoxydable Aperam. Hyundai Mobis a bien performé, les investisseurs reconnaissant de plus en plus sa position stratégique au sein du groupe Hyundai et les options offertes par une simplification structurelle potentielle. Aperam a bénéficié de l'amélioration des attentes concernant la demande européenne d'acier et la perspective d'un environnement tarifaire plus favorable. Du côté des moins performants, les principaux détracteurs du trimestre ont été le distributeur britannique à prix réduits B&M, ainsi que les promoteurs immobiliers Nexity (France) et Beazer Homes (États-Unis), affectés par la pression persistante sur la consommation et l'activité liée au logement, les taux d'intérêt élevés retardant la normalisation attendue de leurs marchés.

Notre positionnement en fin d'année reflète une forte focalisation sur la normalisation des bénéfices dans les secteurs cycliques en Europe, combinée à une sous-pondération persistante des actions américaines pour des raisons de valorisation. En fin d'année, le portefeuille compte 48 positions, les 10 premières représentant environ 33% des actifs. La capitalisation moyenne du fonds est d'environ 5 milliards USD et le potentiel de hausse par rapport à nos objectifs agrégés pour 2026 est actuellement d'environ 80%. Les métriques de valorisation du portefeuille restent très attractives, avec un fonds se négociant à environ 0,7x la valeur comptable et 9x les bénéfices prévisionnels.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	4,80	0,94	Beazer Homes USA Inc	1,36	-0,18
Aumovio SE	3,71	0,51	Takeuchi Manufacturing Co Ltd	2,32	-0,16
Methanex Corp	2,86	0,30	Albertsons Cos Inc	1,21	-0,09
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	2,07	0,27	Swire Pacific Ltd	2,52	-0,09
Forvia SE	2,01	0,27	Takuma Co Ltd	2,44	-0,07

Contribution absolue au rendement du fonds en EUR

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	5,1	Corée du Sud	21,2	Industries	24,3
Aumovio SE	4,0	France	11,9	Services financiers	22,4
Ayvens SA	3,8	États-Unis	9,6	Consommation discrétionnaire	20,6
Befesa SA	3,2	Japon	9,5	Matières premières	20,1
KCC Corp	3,2	Allemagne	8,1	Services de communication	4,2
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,9	Espagne	6,0	Produits de consommation	2,5
Korean Reinsurance Co	2,8	Canada	4,6	Technologies de l'information	2,3
Acerinox SA	2,8	Mexique	4,2	Immobilier	1,0
Methanex Corp	2,6	Italie	4,0		
Mazda Motor Corp	2,5	Royaume-Uni	3,8		
Poids du top 10	32,9 %	Poids du top 10	82,8 %		

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 promeut 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 dénonciation 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