



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129

Date de lancement, compartiment: 26.05.2015

Date de lancement, fonds: 26.05.2015

Domicile: NO

VL: 20,98 EUR

Actifs sous gestion: 280 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



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

6,10 %

30.09.2025

RENDEMENT ANNUEL

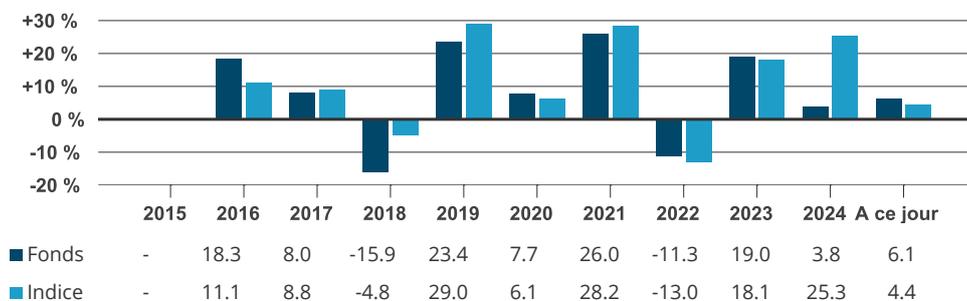
12,06 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2025. 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 (%)	Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Mois dernier	1,40	3,23	Ecart-type	12,61	12,47	14,99
A ce jour	6,10	4,38	Indice d'écart-type	13,95	11,64	12,99
12 derniers mois	6,39	11,39	Erreur de suivi	4,85	8,29	9,10
3 ans	12,38	15,87	Ratio d'information	-1,03	-0,42	-0,15
5 ans	12,06	13,42	Part active: 100 %			
10 ans	8,41	11,35				
Depuis le lancement	5,66	9,32				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires trimestriels, T3 2025

**À la fin du trimestre, les marchés boursiers mondiaux restaient profondément polarisés. D'un côté, les actions liées à l'intelligence artificielle, en particulier celles des mégacapitalisations, se négocient à des valorisations élevées, avec des signes d'exubérance irrationnelle. Le financement de ces projets colossaux et les rendements à long terme qu'ils pourraient générer restent très incertains. Cette dynamique a conduit à une concentration sans précédent au sein des indices boursiers : les « Magnificent 7 » représentaient récemment 32 % de la capitalisation boursière totale du S&P 500, tandis que les 10 premières entreprises représentaient 24 % du MSCI ACWI.**

En revanche, les actions liées à l'économie réelle traditionnelle, en particulier les petites et moyennes capitalisations, se négocient à des valorisations déprimées, notamment en dehors des États-Unis. Des secteurs tels que la construction, l'automobile, la distribution de détail et l'industrie au sens large restent nettement sous-évalués. L'écart de valorisation entre les actions de petite/moyenne capitalisation et celles de grande/méga capitalisation à l'échelle mondiale atteint des niveaux historiquement élevés. Nous pensons que le segment européen des petites et moyennes capitalisations, en particulier, offre des opportunités intéressantes, tant du point de vue des valorisations que des catalyseurs potentiels à venir.

Le portefeuille a généré un rendement absolu positif au cours du trimestre, mais a sous-performé l'indice MSCI ACWI et, dans une moindre mesure, l'indice MSCI ACWI SMID. L'un des principaux contributeurs a été Eugene Technology, un fabricant sud-coréen de machines pour semi-conducteurs qui était passé inaperçu jusqu'à récemment. Le titre a suscité un vif intérêt chez les investisseurs au cours du trimestre, devenant la valeur la plus performante du portefeuille. Nous avons profité de l'occasion pour réduire la position à la hausse. L'exposition aux métaux précieux a également contribué de manière

significative à la performance. Silvercorp Metals et Aya Gold & Silver ont bénéficié de la hausse des prix de l'or et de l'argent, qui ont atteint de nouveaux sommets au cours de la période. Malgré cette reprise, nous pensons que le marché continue de sous-estimer le potentiel de flux de trésorerie disponible de ces sociétés aux niveaux actuels des prix des métaux. Dans le secteur automobile, le fabricant de pièces détachées Forvia a enregistré un rendement solide, soutenu par les progrès de ses efforts de restructuration visant à améliorer sa rentabilité. Le constructeur japonais Mazda a également rebondi, grâce à des résultats meilleurs que prévu et à la clarification de la situation concernant les droits de douane américains. Du côté des valeurs en baisse, CNH Industrial a reculé en raison de l'absence de reprise dans le segment des machines agricoles et des résultats décevants de ses concurrents. Le distributeur alimentaire américain Albertsons a également figuré parmi les valeurs les moins performantes, dans un contexte de promotion et de concurrence persistantes sur le marché.

À la suite de réunions avec les entreprises et d'une réévaluation des catalyseurs à court terme, nous avons réduit nos positions dans CNH Industrial et Albertsons, car les moteurs de performance attendus semblent désormais retardés. Nous avons augmenté notre exposition à Methanex, qui, selon nous, est bien positionnée pour générer un flux de trésorerie disponible solide et progresse de manière satisfaisante dans l'intégration de sa récente acquisition d'OCI. Plusieurs participations ont atteint nos objectifs de cours au cours du trimestre. Nous avons quitté Hyakugo Bank, une banque régionale japonaise, après un parcours d'investissement très fructueux depuis 2023. Nous avons également vendu notre position dans Kalmar, la société finlandaise d'équipements de manutention de conteneurs récemment scindée de Cargotec, à son objectif de cours. Du côté des achats, nous avons pris une nouvelle position dans KCC, un conglomérat industriel sud-coréen peu connu et peu étudié. La société est présente dans les secteurs de la peinture, du silicone et des matériaux de construction, qui connaissent actuellement un cycle baissier, mais qui présentent un potentiel important de retour à la moyenne. Il est important de noter que KCC détient un vaste portefeuille d'investissements non essentiels, dont la valeur est à peu près équivalente à sa capitalisation boursière totale, ce qui renforce son potentiel de hausse. Nous avons également pris une position dans B&M, le détaillant à bas prix coté au Royaume-Uni. Le cours actuel de l'action semble refléter des perspectives trop pessimistes, tandis que l'amélioration des fondamentaux et la nouvelle équipe de direction soutiennent une réévaluation. En outre, nous avons ajouté Alior Bank, une institution financière polonaise qui se négocie à un niveau que nous considérons comme injustifié par rapport à sa valeur intrinsèque et qui, selon nous, est injustement pénalisée par des préoccupations structurelles générales.

Les marchés boursiers mondiaux restent très polarisés, avec un fort biais en faveur des valeurs technologiques à grande et très grande capitalisation. En revanche, les petites et moyennes capitalisations, en particulier celles liées à l'« économie réelle », continuent de se négocier à des décotes record par rapport à leurs moyennes historiques et à leurs homologues à plus grande capitalisation à l'échelle mondiale. Notre portefeuille est solidement positionné dans ce segment du marché qui bénéficie de décotes, avec une surpondération significative des actions européennes à petite et moyenne capitalisation. À la fin du trimestre, le portefeuille comptait 47 positions, les 10 premières représentant 31 % du total des actifs. Environ 90 % du fonds est alloué à des titres de petite et moyenne capitalisation. Nous voyons un potentiel de hausse significatif par rapport à notre objectif de cours agrégé d'environ 80 %. Les indicateurs de valorisation du fonds restent très attractifs, le portefeuille se négociant à environ 0,7 fois sa valeur comptable et 10 fois ses bénéfices.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Eugene Technology Co Ltd	2,15	0,83	GT Capital Holdings Inc	2,45	-0,49
Nexity SA	2,28	0,57	Interfor Corp	2,15	-0,48
Silvercorp Metals Inc	1,69	0,46	Tate & Lyle PLC	1,94	-0,34
Siltronic AG	1,57	0,42	Hyundai Mobis Co Ltd	4,23	-0,34
Methanex Corp	3,38	0,37	Albertsons Cos Inc	2,25	-0,28

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	4,0	Corée du Sud	20,7	Industries	24,2
Methanex Corp	3,9	France	14,0	Matières premières	22,1
Beazer Homes USA Inc	3,1	États-Unis	9,1	Services financiers	19,9
Comerica Inc	3,1	Japon	8,3	Consommation discrétionnaire	17,9
Ayvens SA	2,9	Canada	8,0	Technologies de l'information	6,5
Korean Reinsurance Co	2,8	Royaume-Uni	6,1	Produits de consommation	2,9
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,7	Allemagne	5,2	Immobilier	2,6
Sopra Steria Group	2,7	Espagne	4,7	Services de communication	2,4
Befesa SA	2,6	Mexique	3,9	Poids du top 10	98,5 %
Nexity SA	2,6	R.A.S. chinoise de Hong Kong	2,5		
Poids du top 10	30,2 %	Poids du top 10	82,4 %		

## 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

**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)