



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129

Date de lancement, compartiment:
26.05.2015

Date de lancement, fonds:
26.05.2015

Domicile: NO

VL: 25,42 EUR

Actifs sous gestion: 298 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)

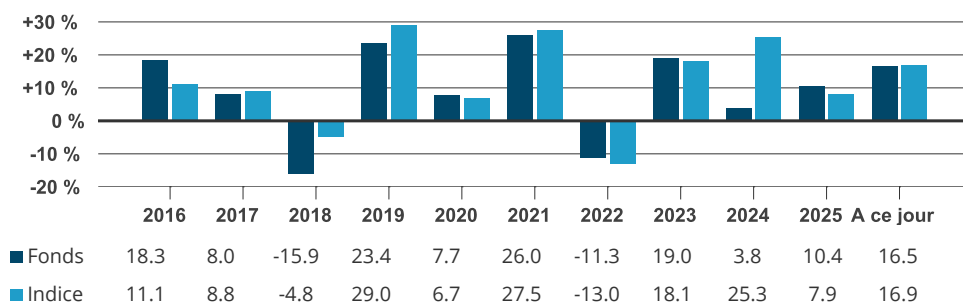
SKAGEN Focus A

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.09.2026 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 (%)
Mois dernier	-1,80	1,13
A ce jour	16,47	16,87
12 derniers mois	21,15	20,78
3 ans	12,52	18,90
5 ans	7,54	12,02
10 ans	8,77	12,27
Depuis le lancement	6,94	10,29

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	19,37	14,85	15,42
Indice d'écart-type	11,33	11,30	12,81
Erreur de suivi	13,68	9,78	9,68
Ratio d'information	0,03	-0,65	-0,46
Part active: 100 %			

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

L'ampleur colossale des dépenses d'investissement liées à l'IA et le poids considérable de leurs valeurs dans les indices boursiers mondiaux placent les marchés à la croisée des chemins. Des interrogations subsistent quant aux taux d'adoption, aux risques de sécurité et au retour sur investissement final, tandis que les besoins croissants en emprunts et la complexité grandissante des structures de financement viennent s'ajouter à l'incertitude entourant les flux de trésorerie futurs disponibles.

La volatilité observée dans certains segments des marchés boursiers mondiaux, notamment en Corée du Sud, a été remarquable et reflète le rythme effréné du développement de l'IA, combiné à un niveau de concentration inhabituellement élevé où une poignée d'entreprises seulement représente la majeure

partie de la composition des indices. Dans le même temps, la menace de disruption liée à l'IA continue d'exercer une pression sur les valorisations d'entreprises auparavant considérées comme protégées par ce que l'on appelle des « avantages concurrentiels ». Bien qu'il puisse exister certaines opportunités parmi les grandes capitalisations dans ce secteur, le fonds n'a actuellement qu'une exposition directe limitée au secteur, et nous trouvons généralement des valorisations plus attractives ailleurs sur le marché mondial des actions de petite et moyenne capitalisation, en particulier en dehors des États-Unis. Par ailleurs, la guerre en Iran a continué d'exercer une pression à la hausse sur les prix de l'énergie, les rendements obligataires et le dollar américain, ce qui a pesé sur la performance du fonds, notamment vers la fin du trimestre. Le fonds a perdu du terrain par rapport à son indice de référence (MSCI ACWI) au cours de la période, mais reste en tête de l'indice mondial des petites et moyennes capitalisations sur l'année.

L'un des titres les plus performants du trimestre a été le producteur d'argent et d'or Aya Gold & Silver, qui exploite ces métaux au Maroc. De solides résultats d'exploration, l'atténuation des inquiétudes liées à son lieu d'implantation et la hausse des cours des métaux ont conduit à une réévaluation de la position. Il s'agit d'un investissement très rentable, bien que volatil, depuis la prise de position en 2024. Le titre a atteint son objectif de cours au cours du mois et a ensuite été cédé. Methanex a également fortement contribué à la performance, soutenu par la hausse des prix de l'énergie, en particulier ceux du méthanol. Nous estimons que l'environnement opérationnel favorable actuel ouvre la voie à un catalyseur d'allocation de capital susceptible d'entraîner une réévaluation plus tard dans l'année. La société reste une position solide parmi les 10 premières, bien que nous ayons légèrement réduit notre participation au cours de la période. Nous attendions une réévaluation de notre position, fortement décotée, dans la holding chinoise Swire Pacific, et celle-ci s'est en partie concrétisée au cours du trimestre. Nous continuons de constater que les actions se négocient avec une décote significative par rapport à la valeur d'actif nette et aux actions de catégorie A, plus liquides. Au cours du deuxième trimestre, nous avons reçu deux offres de rachat de la part d'acquéreurs stratégiques au sein du portefeuille, concernant Beazer Homes et Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS). Cette tendance positive s'est poursuivie au troisième trimestre. Rien qu'au mois de septembre, deux sociétés du portefeuille ont fait l'objet de démarches en vue d'un rachat : le producteur britannique de matériaux réfractaires Vesuvius (prime de 45 %) a reçu une offre de son homologue RHI Magnesita, tandis que la société mexicaine de logistique Grupo Traxion (prime de 22 %) a fait l'objet d'une offre publique d'achat liée à son président. Ces deux positions ont été réduites au cours de la période. Du côté des points négatifs, le fournisseur sud-coréen de pièces automobiles et de robotique Hyundai Mobis a figuré parmi les contributeurs les moins performants. Nous estimons que le report de la cession de sa participation dans Boston Dynamics, conjugué à la faiblesse générale du secteur, explique cette performance en baisse après un début d'année solide. Le fabricant de briques Wienerberger a également pesé sur la performance : son PDG a démissionné alors qu'il n'y a guère de signes de normalisation de l'activité dans le secteur de la construction résidentielle. Nous avons réduit ces deux positions au cours de la période.

Nous avons liquidé notre position sur Albertsons, car la société ne parvient pas à investir suffisamment pour assurer sa compétitivité en matière de prix alors que la concurrence de Walmart et Kroger s'intensifie. De plus, son bilan semble de plus en plus tendu. Nous avons pris une position dans le secteur du cuivre via la société minière brésilienne Ero Copper. Nous estimons que le titre souffre de multiples décotes temporaires, notamment des problèmes de montée en puissance sur le site de Tucumã et une communication globalement insuffisante avec les marchés financiers. En conséquence, l'action se négocie avec une décote significative par rapport à sa valeur liquidative et à un ratio EV/EBITDA prévisionnel d'environ 3, malgré un bilan présentant une trésorerie nette. Le fonds a également diversifié son exposition à l'Indonésie via un investissement dans le cimentier SIG, premier opérateur du pays, dont le titre est fortement décoté. Le titre est tombé en disgrâce, passant du statut de chouchou du marché indonésien à celui d'actif largement ignoré et mal évalué. L'action se négocie à environ 3 fois l'EV/EBITDA prévisionnel pour 2027. Dans le cadre du régime de propriété publique de Danantara, la direction prévoit de réduire le nombre de filiales de plus de 40 à environ 20, et nous pensons que cette simplification de la structure de l'entreprise pourrait s'avérer un catalyseur positif pour le titre.

Au moment de la rédaction du présent rapport, la capitalisation boursière moyenne des titres détenus par le fonds s'élève à 7,2 milliards de dollars US et nous sommes investis dans 50 sociétés sous-évaluées. Témoignant d'une forte capacité à générer des idées d'investissement, 35 % des positions actuelles ont été ouvertes il y a moins d'un an. Le fonds offre un potentiel de hausse substantiel de 72 % par rapport à nos objectifs de cours agrégés. Conformément à notre processus d'investissement axé sur la valeur, le portefeuille se négocie à une valorisation attractive de 0,7 fois la valeur comptable et de 11,2 fois la capacité bénéficiaire.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Vesuvius PLC	1,28	0,32	Hyundai Mobis Co Ltd	2,50	-0,44
CNH Industrial NV	1,70	0,22	Omnicom Group Inc	2,79	-0,39
Grupo Traxion SAB de CV	2,01	0,21	Renault SA	1,81	-0,25
Korean Reinsurance Co	3,68	0,19	Equinox Gold Corp	1,90	-0,23
BNK Financial Group Inc	1,73	0,14	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	1,89	-0,22

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK
Le terme « pondération » désigne la pondération de la position dans le portefeuille au cours du mois

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
KCC Corp	3,8	Corée du Sud	22,4	Matières premières	26,6
Korean Reinsurance Co	3,8	Canada	13,0	Services financiers	26,6
Aumovio SE	3,6	Allemagne	8,1	Consommation discrétionnaire	19,8
EXOR NV	3,5	Japon	7,8	Industries	19,6
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,4	France	5,4	Services de communication	4,6
Everest Group Ltd	3,0	Pays-Bas	5,1	Produits de consommation	1,2
Methanex Corp	3,0	États-Unis	4,6	Poids du top 10	98,4 %
Swire Pacific Ltd	2,9	Mexique	3,8		
Acerinox SA	2,9	Bermudes	3,0		
Bangkok Bank PCL	2,9	R.A.S. chinoise de Hong Kong	2,9		
Poids du top 10	32,8 %	Poids du top 10	76,1 %		

Le terme « part » désigne la pondération moyenne de la position dans le portefeuille à la fin du mois

La répartition par pays est basée sur le pays de l'émetteur

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