



## Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129

Date de lancement, compartiment: 26.05.2015

Date de lancement, fonds: 26.05.2015

Domicile: NO

VL: 19,72 EUR

Actifs sous gestion: 309 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

3,54 %

30.09.2024

RENDEMENT ANNUEL

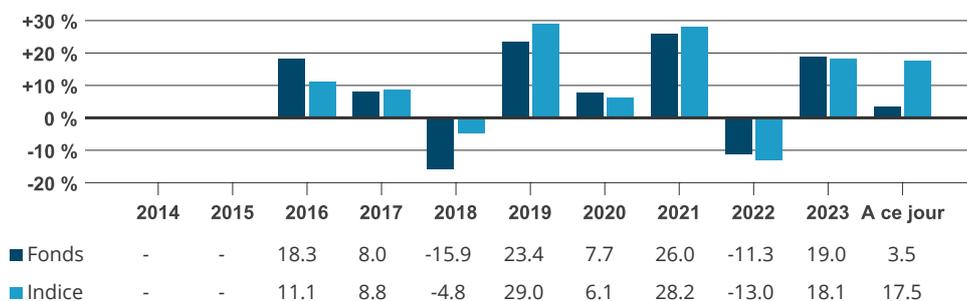
9,66 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2024. 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	1,74	1,48	Ecart-type	12,62	15,10	20,83
A ce jour	3,54	17,45	Indice d'écart-type	8,78	13,15	14,87
12 derniers mois	10,55	24,99	Erreur de suivi	9,30	9,54	11,47
3 ans	3,72	9,45	Ratio d'information	-1,55	-0,60	-0,17
5 ans	9,66	11,66	Part active: 100 %			
10 ans	-	-				
Depuis le lancement	5,58	9,11				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Commentaires trimestriels, T3 2024

**Les marchés boursiers mondiaux ont connu un trimestre mouvementé et volatil, avec un ralentissement de l'inflation, des données économiques plus faibles aux États-Unis, des réductions de taux d'intérêt par les banques centrales et une attention accrue sur le résultat des prochaines élections américaines. Au début du mois d'août, la hausse des taux d'intérêt au Japon a provoqué d'importantes turbulences sur les marchés financiers, entraînant un débouclage majeur de ce que l'on appelle le carry trade et d'importantes perturbations sur les marchés. En septembre, la Fed a commencé à assouplir sa politique, confirmant qu'un cycle de relance synchronisé au niveau mondial est en train de se mettre en place. Nous pensons que cette évolution aura des conséquences considérables et qu'elle pourrait bouleverser la feuille de route des marchés boursiers mondiaux, permettant aux perdants du passé de devenir les gagnants du prochain cycle d'investissement. Les premiers signes de cette évolution sont apparus avec le réveil récent des secteurs les plus cycliques du marché. La divergence historique de valorisation entre les petites/moyennes capitalisations et les grandes/méga capitalisations à l'échelle mondiale est encore vaste et largement inexploitée.**

Notre plus forte contribution au cours du trimestre a été la position récemment initiée sur Mohawk Industries, une société américaine de revêtements de sol fortement décotée qui a démarré en trombe dans le fonds, à la suite d'un solide rapport sur les bénéfices qui a entraîné une remontée des actions à partir de niveaux déprimés. Un autre contributeur important a été l'équipementier automobile américain Phinia, que la communauté des investisseurs en général a commencé à remarquer, suite à sa scission ignorée et considérablement sous-évaluée de BorgWarner en juillet 2023. Les actions ont doublé depuis que nous avons initié la position il y a un an, car la société a publié plusieurs rapports de bénéfices

solides et est en passe de générer un flux de trésorerie substantiel pour l'année. Nous avons maintenant clôturé notre position sur Phinia à notre objectif de prix. La hausse des prix des métaux précieux et les nouvelles estimations impressionnantes des ressources ont fait grimper notre position dans le producteur d'argent domicilié au Canada, Aya, au cours du trimestre. La société est une espèce rare parmi ses pairs car elle exploite une mine d'argent pure play au Maroc, avec un avantage de premier plan et est entièrement financée. Le marché a commencé à découvrir le potentiel de son plus grand actif non développé, qui indique un potentiel de croissance significatif ainsi qu'une économie très attrayante. Nous avons réduit la position après objectif. Du côté négatif, les titres les plus décevants ont été ST Microelectronics, Grupo Traxion et Methanex. Nous avons entièrement liquidé notre position sur STMicroelectronics en raison d'une baisse cyclique des estimations et d'une réduction potentielle de nos perspectives de bénéfices normalisés à moyen terme. Traxion, une société de transport sous-évaluée, reste bien positionnée pour bénéficier de la tendance à la délocalisation au Mexique. Bien que les inquiétudes concernant la faiblesse de la monnaie et les facteurs macroéconomiques aient exercé une pression sur le cours de l'action, qui reflète désormais des perspectives trop pessimistes, nous pensons que la thèse d'investissement à moyen terme reste solide. Nous avons également réduit notre position dans Methanex, un producteur de méthanol, qui est maintenant sorti de notre top 10. Cette décision fait suite à l'acquisition par Methanex des activités d'OCI dans le domaine du méthanol, ce qui a retardé les catalyseurs d'allocation de capital que nous avions anticipés pour l'année à venir.

Hyundai Mobis, un important fournisseur coréen de pièces automobiles, est devenu la plus grande participation du fonds. Nous considérons Hyundai Mobis comme la société holding du groupe familial fondateur de Hyundai, avec une participation importante dans Hyundai Motors. Cette société a un fort potentiel d'augmentation de la valeur, en particulier si le groupe subit une restructuration, ce qui pourrait impliquer une nouvelle accumulation d'actions par la famille. En outre, les marges bénéficiaires sont sur le point d'augmenter et les activités en dehors de son cœur traditionnel se développent rapidement. Si l'on exclut la valeur de sa participation dans Hyundai Motors, la valorisation de la société est extrêmement attrayante et se situe actuellement à des niveaux historiquement bas.

Nous avons réduit avec succès notre position dans Japan Post Holdings avant les récentes turbulences du marché, alors qu'elle s'approchait de notre fourchette de prix cible. Nous avons par la suite racheté une partie de ces actions à des niveaux nettement plus intéressants. En outre, nous avons abandonné notre position dans Signify en raison de l'absence de catalyseurs attendus et nous avons entièrement clôturé notre position dans Fortuna Mining après une forte remontée. Parallèlement, nous avons continué à augmenter notre investissement dans le producteur d'acier espagnol Acerinox, sous-estimé, qui fait désormais partie de notre top 10. Nous avons également établi une nouvelle position de base dans Kalmar, une société d'équipements de manutention issue de la société finlandaise Cargotec. Cet investissement s'inscrit dans un schéma familial où les actifs issus d'une scission entrent sur le marché des actions avec peu de reconnaissance et une couverture limitée. Dans un premier temps, le marché a préféré réinvestir dans Cargotec, ce qui a entraîné une pression technique à la vente sur Kalmar et créé une opportunité de valorisation attrayante avec un potentiel de revalorisation significatif sur notre horizon d'investissement de 2 à 3 ans. Enfin, nous avons initié une nouvelle position sur Akatsuki, un studio de jeux japonais largement sous-évalué. Nous pensons que le marché a surévalué son potentiel de bénéfices, tout en négligeant les actifs substantiels de la société.

Nous pensons qu'il est fort probable que l'écart entre les actions des petites et moyennes capitalisations et celles des grandes et méga-capitalisations se réduise, au moins partiellement. À la fin du trimestre, le portefeuille comprenait 49 positions, 86 % du fonds étant investis dans des actions de petite et moyenne capitalisation. Les 10 premières positions représentent 32 % de la valeur du fonds. En outre, le potentiel de hausse pondéré du portefeuille, sur la base de nos objectifs de prix, s'élevait à 75 % à la fin du trimestre, ce qui est particulièrement élevé.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Interfor Corp	2,68	0,52	Methanex Corp	2,68	-0,45
Nexity SA	2,22	0,43	First Horizon Corp	3,79	-0,25
Canfor Corp	2,32	0,36	Siltronic AG	2,67	-0,22
GT Capital Holdings Inc	2,26	0,34	DL E&C Co Ltd	1,62	-0,15
Aya Gold & Silver Inc	1,84	0,32	KB Financial Group Inc	3,67	-0,14

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	3,8	Corée du Sud	20,0	Matières premières	27,7
KB Financial Group Inc	3,8	États-Unis	14,2	Services financiers	23,8
First Horizon Corp	3,8	Canada	12,3	Industries	20,7
Acerinox SA	3,1	Japon	9,3	Consommation discrétionnaire	14,6
Japan Post Holdings Co Ltd	2,9	Espagne	8,3	Produits de consommation	4,6
Cascades Inc	2,9	Allemagne	6,0	Technologies de l'information	3,3
Interfor Corp	2,9	Royaume-Uni	5,2	Immobilier	2,4
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,9	France	3,9	Services de communication	1,4
Old Republic International Corp	2,7	Philippines	3,4	Poids du top 10	98,5 %
Kalmar Oyj	2,7	Finlande	2,7		
Poids du top 10	31,6 %	Poids du top 10	85,3 %		

## 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)