



Fakta om fonden

ISIN: NO0010735129

Startdatum, andelsklass: 26.05.2015

Startdatum, fond: 26.05.2015

Domicil: NO

NAV: 236,77 SEK

Fondförmögenhet: 3 106 MSEK

Jämförelseindex: MSCI All Country World Index

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 49



Jonas Edholm
Förvaltar fonden sedan
25. maj 2015



David Harris
Förvaltar fonden sedan
30. juni 2016

Investeringsstrategi

SKAGEN Focus är en global aktiefond där värdeförvaltarna investerar i sina mest attraktiva idéer utifrån bedömd potentiell avkastning och risk. Målet är att generera konkurrenskraftig avkastning genom att investera i en portfölj av globala bolag i alla storlekar, men där huvuddelen utgörs av små och medelstora bolag. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

Information om kostnader

För att förstå hur kostnader påverkar din investering och den förväntade avkastningen, se faktablad och fondprospekt.

Ärlig avgift: 1,60 % (Där förvaltningsavgiften uppgår till 1,60 %)

Prestationsbaserad avgift: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

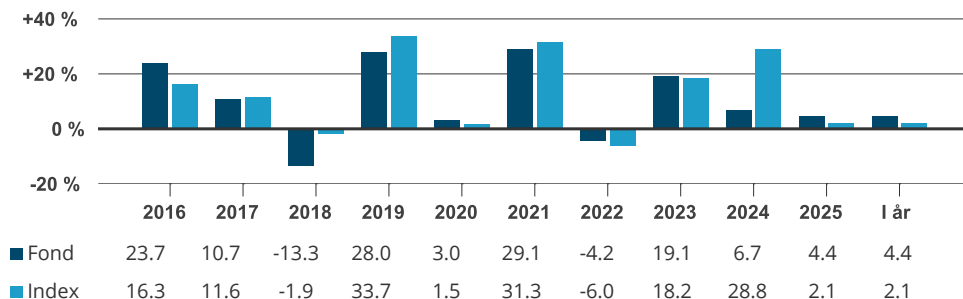
SKAGEN Focus A

Måndsrapport för December till och med 31.12.2025. All data i SEK om inte annat anges.

Detta är marknadsföring. Vänligen läs prospektet innan du fattar ett slutgiltigt investeringsbeslut.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
En månad	2,59	−1,24	Std.avvikelse	14,48	13,02	13,36
Hittills i år	4,43	2,07	Std.avvikelse index	15,57	12,37	12,34
12 månader	4,43	2,07	Tracking error	6,83	8,19	9,10
3 år (årlig)	9,90	15,81	Informationskvot	0,35	−0,72	−0,37
5 år (årlig)	10,43	13,78	Fondens active share är 100 %			
10 år (årlig)	9,89	12,72				
Sedan start (årlig)	7,53	11,11				

Riskindikatorn (SRI)

Vi har klassificerat produkten som **4 av 7** dvs. en medelriskklass.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. En medelriskklass betyder att fonden har medel risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Händelserisk, likviditetsrisk, operationell risk, motpartsrisk, derivatrisk och valutarisk. Om fonden investerar i värdepapper i en annan valuta än fondens basvaluta, påverkas värdet av förändringar i växelkursen. Dessutom kan värdet på din utbetalning påverkas om din lokala valuta är en annan än fondets valuta. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Q4 commentary, December 2025

Global equity markets remained deeply polarised during the fourth quarter, extending a pattern that has defined much of the year. The recovery from the sharp sell-off following the so-called "Liberation Day" in early April continued as markets gradually climbed the wall of worry, helped by trade deals and easing tariff concerns. However, the rebound has been highly uneven. A very narrow group of large and mega-cap stocks – particularly those linked to artificial intelligence – has dominated index-level returns, driving global equity concentration to historically elevated levels.

The AI investment world has been characterised by circular investment flows among key players, mostly unfinanced massive capital expenditure programs and deteriorating quality of balance sheets. At year end, some cracks started to appear in the AI-related stock universe as investors began to question the financing of the investment programs and the potential mismatch of future income streams and liabilities. In contrast, stocks tied to the traditional real economy – particularly small and mid-cap companies – remain priced at depressed valuation levels, especially outside the US. In Europe, investors are still awaiting confirmation of a cyclical upturn which has long been anticipated but which did not

materialise during the year. European policymakers are about to put in place trade barriers, for instance the “Steel Shield” and CABM - all planned for launch in 2026. European countries are ramping up spending in infrastructure and defence – which should be very supportive for the cyclical industries in the region. Lastly, at the end of the year, a potential peace deal or at least a ceasefire in Ukraine looks to be drawing closer and could catapult a substantial growth impulse and lower the elevated risk premium in European equities. Against this backdrop, global equity markets once again favoured large and mega-cap stocks. Despite this environment, SKAGEN Focus has managed to outperform the MSCI ACWI both during the last quarter and for the full year, on the back of strong underlying positions driving performance. The fund also outperformed the MSCI ACWI SMID index in the quarter and the year. Several positions reached our price targets during the quarter and were exited in line with our disciplined investment process. We closed our positions in South Korean semiconductor equipment maker Eugene Technology and Canadian Silver producer Silvercorp Metals, both of which had re-rated strongly during the year. We sold US regional bank Comerica following a buy-out offer from Fifth Third Bancorp, crystallising value after a strong investment journey. We also exited Interfor, as operating challenges and balance sheet deterioration moved beyond our investment case tolerance.

During the quarter, we initiated several new positions where we believe market pricing continues to reflect overly pessimistic assumptions. We initiated a position in Italian regional bank Banca Monte dei Paschi di Siena, where improving asset quality, strong capital generation and a clearer path towards normalised returns are not yet fully reflected in the valuation. We also added US marketing service provider Omnicom, which offers resilient cash generation, disciplined capital allocation and an attractive valuation despite cyclical concerns around advertising spend and AI disruption. We also initiated a new position in Aumovio, the recently spun-off automotive supplier from Continental. The company remains below the radar for many investors and combines a robust balance sheet with a severely discounted exposure to a gradual normalisation in global automotive production.

South Korea was a key driver of performance during the year, and three of our five strongest performers originated from the region. Improved sentiment around corporate governance reform and capital allocation discipline continued to benefit selected holdings, although we believe the re-rating journey is far from complete – particularly among smaller-cap companies. We therefore maintain a substantial exposure to South Korean equities at year-end. During the fourth quarter our strongest contributor to performance was our largest position, namely South Korean auto parts producer Hyundai Mobis, followed by German Aumovio and Dutch stainless steel maker Aperam. Hyundai Mobis performed well as investors increasingly recognise its strategic position within the Hyundai group and the optionality embedded in a potential structural simplification. Aperam benefited from improving expectations for European steel demand and the prospect of a more supportive pricing environment ahead of trade protection measures. On the weaker side, the largest detractors during the quarter were UK discount retailer B&M, French and US homebuilders Nexity and Beazer Homes. These positions were impacted by continued pressure on consumer and housing-related activity, as higher-for-longer interest rates delayed the expected normalisation in their respective end-markets.

Our positioning at year-end reflects a strong emphasis on earnings normalisation across cyclical sectors in Europe, combined with a continued underweight to US equities driven by valuation considerations. At year-end, the portfolio holds 48 positions, with the top 10 accounting for approximately 33% of assets. The average market cap in the fund is about USD 5bn and the upside to our aggregated price targets going into 2026 is currently around 70%. Portfolio valuation metrics remain highly attractive, with the fund trading at approximately 0.7x book value and 9x forward earnings.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	4,82	0,99	Beazer Homes USA Inc	1,40	-0,18
Aumovio SE	3,75	0,56	Takeuchi Manufacturing Co Ltd	2,29	-0,14
Methanex Corp	2,86	0,33	Albertsons Cos Inc	1,25	-0,09
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	2,15	0,30	Swire Pacific Ltd	2,52	-0,07
Ayvens SA	3,76	0,30	Takuma Co Ltd	2,45	-0,05

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	5,1	Sydkorea	21,5	Industri	24,5
Aumovio SE	4,0	Frankrike	11,7	Finans	22,6
Ayvens SA	3,8	USA	9,6	Sällanköpsvaror	20,8
KCC Corp	3,3	Japan	9,5	Material	20,1
Befesa SA	3,2	Tyskland	8,1	Telekom	4,2
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,0	Spanien	6,0	Dagligvaror	2,4
Korean Reinsurance Co	2,8	Kanada	4,5	IT	2,3
Acerinox SA	2,8	Italien	4,2	Fastigheter	0,9
Methanex Corp	2,6	Mexiko	4,1	Total andel	97,7 %
Mazda Motor Corp	2,5	Storbritannien	3,8		
Total andel	33,1 %	Total andel	83,0 %		

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produkten tar hänsyn till hållbarhetsrisker och ESG-faktorer (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) som en del av sin investeringsprocess. Även om produkten främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper är hållbara investeringar inte det huvudsakliga målet.

Vi tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna för hållbarhet utifrån vad som bedöms vara mest relevant (Principal Adverse Impacts).

Mer information om produktens arbete med hållbarhet, inklusive en sammanfattning av hållbarhetsupplysningarna, finns i prospektet.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/