



SKAGEN Focus A

RISK	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
4 av 7	19,14 %	14,19 %
	31.12.2023	Genomsnitt senaste 5 åren

Fakta om fonden

ISIN: NO0010735129
Startdatum, andelsklass: 26.05.2015
Startdatum, fond: 26.05.2015
Domicil: NO
NAV: 212,06 SEK
Fondförmögenhet: 3 375 MSEK
Jämförelseindex: MSCI All Country World Index
Minsta investering: 500 SEK
Förvaltningsavgift: 1,60 %
Prestationsbaserad avgift: 10 % (se detaljer i prospektet)
Årlig avgift: 1,60 %
Antal innehav: 48
SFDR: Artikel 8



Jonas Edholm
Förvaltad fonden sedan 25. maj 2015



David Harris
Förvaltad 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 förvaltad kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

Månadsrapport för December till och med 31.12.2023. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtidens 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 informationsbroschyror.

Historisk avkastning i SEK



Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
En månad	2,38	0,79	Std.avvikelse	-	-	13,45
Hittills i år	19,14	18,19	Std.avvikelse index	-	-	12,19
12 månader	19,14	18,19	Tracking error	-	-	9,57
3 år (årlig)	13,80	13,40	Informationskvot	-	-	0,06
5 år (årlig)	14,19	14,62	Fondens active share är 100 %			
10 år (årlig)	-	-				
Sedan start (årlig)	8,00	10,30				

Quarterly commentary, Q4 2023

Several company-specific events propelled SKAGEN Focus higher in the last quarter of the year and the fund generated a solid absolute and relative return in the quarter and the year as a whole. For 2023, the fund's performance versus the global benchmark should be considered especially strong given the substantial value headwinds caused by the dramatic rebound in US technology and AI-related stocks. Here huge amounts of market cap have been built ahead of any meaningful revenues. As a result, we now observe substantial concentration risks in passive and semi-passive investment strategies. As inflation heads lower there is a strong case for interest rate normalisation – downwards this time. Reduced cyclical pressures could act as a powerful re-rating driver in many of the currently substantially discounted and ignored areas of the global equity markets. This is especially true in the global small and mid-cap area, which is trading at a rare, if not unique, discount to larger cap stocks.

When stocks are priced too cheaply, industrial and strategic interest awakens. As we hunt for these substantial discounts in global equity markets, it was pleasing to receive no less than three buy-out offers in the period, both directly and indirectly, which boosted fund performance. First, US listed container leasing company Textainer received a 46% bid premium from an infrastructure fund. German powertrain producer Vitesco Technologies was bought out by its main owner Schaeffler at a 20% premium, following a more than 40% run in 2023. Finally, Japanese staffing operator Pasona sold its Benefit One stake following a bidding contest and rallied more than 70% in November alone. We have earlier highlighted the remarkable undervaluation of Pasona's stock compared to its vast asset base. All three positions have exited the fund at price target in the period.

Other positive contributors included UK housebuilder Persimmon, which rallied strongly on hopes of lower interest rates ahead and increased building activity. Italian cement producer Cementir was also a

positive contributor in the quarter on strong earnings. There were few negative performers in the period, but German joining technology company Norma was lower despite additional activist interest. Nickel Asia in the Philippines also fell in the quarter mostly due to lower nickel prices.

Beyond our three buy-out offers, we closed several positions at price target during the quarter, including Japanese regional bank Shiga Bank, Slovenian bank NLB and Korean semiconductor equipment maker Eugene Technology. We also exited US cinema operator Marcus Corp, due to a lack of forward catalyst realisation. We added to our truck maker Iveco, which is now a top-10 position, as we have increased conviction in its industry positioning and mid-term potential relative to its current valuation. We also added to our undervalued position in wafer producer Siltronic and continued building our position in US regional bank First Horizon. We also added to laggards with exceptionally attractive risk reward, such as South Korean retailer E-mart. Positions were initiated in deeply discounted Korean machinery producer Doosan Bobcat and US agriculture machinery maker CNH Industrial. Both stocks price in an earnings power potential far below their normalised levels. We added Philippine conglomerate GT Capital, which holds several unique domestic assets in the country, has major re-rating potential and offers an attractive discount-on-discount situation. We also established a position in Takuma, a Japanese waste-treatment plant operator, whose earnings power is underappreciated, while being a well-capitalised but undervalued and misunderstood ESG gem.

A new investment cycle is building with the anticipation of less cyclical pressures heading into the new year. The valuation gap between large caps and small and mid-cap stocks globally is at a record high and presents a unique dislocation for investors. We believe the fund is uniquely positioned to benefit from this investment environment. We enter 2024 with 48 positions in the fund and a concentration of 34% in the top ten. We observe an unusually large upside to our weighted price targets (69%) as we have recently added several new positions with solid upside to our fair value estimates. The portfolio is attractively valued at a solid discount to book value and at 9x price to earnings power.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Phinia Inc	3,23	0,36	Korean Reinsurance Co	2,48	-0,34
Pasona Group Inc	0,79	0,34	Panasonic Holdings Corp	2,41	-0,25
Interfor Corp	2,81	0,26	China Communications Services Corp Ltd	2,67	-0,24
Methanex Corp	3,99	0,20	Japan Post Holdings Co Ltd	4,33	-0,21
Signify NV	2,49	0,20	Viscofan SA	2,49	-0,19

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Japan Post Holdings Co Ltd	4,2	Sydkorea	17,6	Material	26,6
Kyocera Corp	3,9	Kanada	14,8	Industri	22,9
Hyundai Mobis Co Ltd	3,8	Japan	13,9	Finans	17,1
Methanex Corp	3,7	USA	10,0	Sällanköpsvaror	13,9
Phinia Inc	3,3	Tyskland	7,0	IT	8,9
Iveco Group NV	3,0	Spanien	6,8	Dagligvaror	8,1
Interfor Corp	2,9	Frankrike	4,4	Fastigheter	0,8
Cascades Inc	2,9	Filippinerna	3,5	Total andel	98,4 %
Danaos Corp	2,8	Storbritannien	3,3		
STMicroelectronics NV	2,8	Italien	3,0		
Total andel	33,3 %	Total andel	84,3 %		

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

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/

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.

