



Fakta om fonden

ISIN: NO0010735129

Startdatum, andelsklass: 26.05.2015

Startdatum, fond: 26.05.2015

Domicil: NO

NAV: 231,88 SEK

Fondförmögenhet: 3 095 MSEK

Jämförelseindex: MSCI All Country World Index

Minsta investering: 500 SEK

Förvaltningsavgift: 1,60 %

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

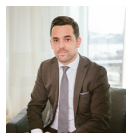
Årlig avgift: 1,60 %

Antal innehav: 49

SFDR: Artikel 8



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.

SKAGEN Focus A

RISK



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

2,48 %

30.09.2025

ÅRLIG AVKASTNING

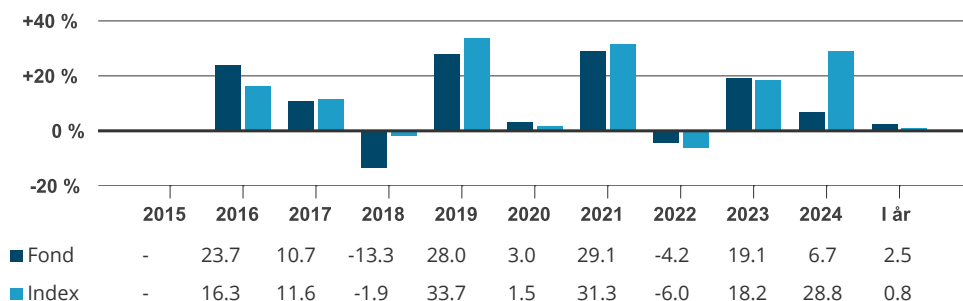
13,11 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för September till och med 30.09.2025. All data i SEK om inte annat anges.

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 (%)
En månad	1,14	2,96
Hittills i år	2,48	0,82
12 månader	3,93	8,81
3 år (årlig)	13,00	16,50
5 år (årlig)	13,11	14,49
10 år (årlig)	10,22	13,21
Sedan start (årlig)	7,53	11,26

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	15,11	13,74	14,37
Std.avvikelse index	16,47	13,28	12,86
Tracking error	4,85	8,35	9,14
Informationskvot	-1,01	-0,42	-0,15

Fondens active share är 100 %

Q3 commentary, September 2025

At the end of the quarter, global equity markets remained deeply polarized. On one hand, artificial intelligence-related stocks, particularly mega-cap names, are trading at stretched valuations, with signs of irrational exuberance emerging. The financing of these massive projects and the long-term returns they may generate remain highly uncertain. This dynamic has led to an unprecedented concentration within equity indices: the so-called "Magnificent 7" recently accounted for 32% of the S&P 500's total market capitalization, while the top 10 companies made up 24% of the MSCI ACWI.

On the other hand, stocks tied to the traditional real economy – especially small and mid-cap companies – are trading at depressed valuations, particularly outside the US. Sectors such as construction, automotive, consumer retail, and broader industrials remain notably undervalued. The valuation gap between small/mid-cap and large/mega-cap equities globally is at historically wide levels. We believe the European small and mid-cap segment, in particular, offers compelling opportunities, both from a valuation standpoint and given potential catalysts ahead.

The portfolio delivered a positive absolute return during the quarter but lagged the MSCI ACWI, and to a lesser extent, the MSCI ACWI SMID. One of the key contributors was Eugene Technology, a South Korean semiconductor machinery producer that had flown under the radar until recently. The stock gained significant investor attention during the quarter, becoming the portfolio's strongest performer. We took the opportunity to scale down the position into strength. Precious metals exposure also added meaningfully to performance. Silvercorp Metals and Aya Gold & Silver benefited from rising gold and silver prices, which reached new highs during the period. Despite the rally, we believe the market continues to underestimate the free cash flow potential of these companies at current metal price levels. In the automotive sector, parts-producer Forvia posted a strong return, supported by progress on its restructuring efforts aimed at improving profitability. Japanese Mazda also rallied, driven by better-than-expected earnings and clarity around US tariffs. On the weaker side, CNH Industrial declined due to lack

of recovery in the agricultural machinery segment, as well as disappointing results from competitors. US food retailer Albertsons was also one of the weaker performers amid signs of a persistently promotional and competitive market environment.

Following company meetings and reassessments of near-term catalysts, we reduced our positions in CNH Industrial and Albertsons, as the expected drivers of performance now appear delayed. We increased our exposure to Methanex, which we believe is well-positioned to generate strong free cash flow and is making solid progress in integrating its recent acquisition of OCI. Several holdings reached our price targets during the quarter. We exited Hyakugo Bank, a Japanese regional bank, following a highly successful investment journey since 2023. We also sold our position in Kalmar, the Finnish container handling equipment company and recent spin-off from Cargotec, at price target. On the purchasing side, we initiated a new position in KCC, a lesser-known and under-researched South Korean industrial conglomerate. The company operates in paints, silicone, and building materials – segments currently at cycle-low levels – with significant potential for mean reversion. Importantly, KCC holds a large portfolio of non-core investments, valued at approximately the same level as its entire market capitalisation, adding to the upside potential. We also initiated a position in B&M, the UK-listed value retailer. The current stock price appears to reflect an overly pessimistic outlook, while improving fundamentals and a new management team provide support for a re-rating. In addition, we added Alior Bank, a Polish financial institution trading at what we view as an unjustified discount to intrinsic value and which we think is unduly punished by overall structural concerns.

Global equity markets remain highly polarized, with a strong bias toward large and mega-cap technology stocks. In contrast, small and mid-cap companies – particularly those tied to the “real economy” – continue to trade at record discounts relative to both their historical averages and their larger-cap peers globally. Our portfolio is firmly positioned in this discounted segment of the market, with a significant overweight in European small and mid-cap equities. As of quarter-end, the portfolio holds 47 positions, with the top 10 representing 31% of total assets. Approximately 90% of the fund is allocated to small and mid-cap names. We see meaningful weighted upside to our aggregated price target of around 80%. Fund valuation metrics remain highly compelling, with the portfolio trading at approximately 0.7x book value and 10x earnings.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
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

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	4,0	Sydkorea	20,7	Industri	24,2
Methanex Corp	3,9	Frankrike	14,0	Material	22,1
Beazer Homes USA Inc	3,1	USA	9,1	Finans	19,9
Comerica Inc	3,1	Japan	8,3	Sällanköpsvaror	17,9
Ayvens SA	2,9	Kanada	8,0	IT	6,5
Korean Reinsurance Co	2,8	Storbritannien	6,1	Dagligvaror	2,9
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,7	Tyskland	5,2	Fastigheter	2,6
Sopra Steria Group	2,7	Spanien	4,7	Telekom	2,4
Befesa SA	2,6	Mexiko	3,9	Total andel	98,5 %
Nexity SA	2,6	Hongkong SAR	2,5		
Total andel	30,2 %	Total andel	82,4 %		

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 anmälansförfarandet i direktivet för gränsoverskridande distribution av fonder.

