



En del av Storebrand

Fakta om fonden

ISIN: NO0010735129

Startdatum, andelsklass: 2015-05-26

Startdatum, fond: 2015-05-26

Domicil: NO

NAV: 237,44 SEK

Fondförmögenhet: 2 887 MSEK

Jämförelseindex: MSCI All Country World Index

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 50



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 förvaltd 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.

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

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

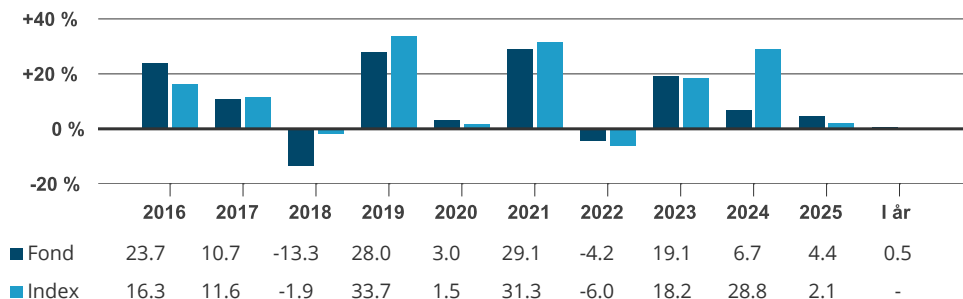
SKAGEN Focus A

Månadsrapport för Mars till och med 2026-03-31. 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	-8,40	-2,00	Std.avvikelse	15,56	13,65	13,96
Hittills i år	0,49	0,03	Std.avvikelse index	9,67	11,78	12,21
12 månader	16,14	13,81	Tracking error	11,50	9,15	9,69
3 år (årlig)	6,29	13,32	Informationskvot	0,20	-0,77	-0,40
5 år (årlig)	7,58	11,41	Fondens active share är 100 %			
10 år (årlig)	10,48	13,13				
Sedan start (årlig)	7,40	10,84				

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.

Q1 commentary, March 2026

The fund started the year on a positive note, supported by early signs of a broadening market environment following a prolonged period of extreme concentration in global equity markets. Entering 2026, several signals suggested that the investment landscape was moving toward a more normalised phase, with investors increasingly scrutinising both the scale and return profile of the ongoing AI investment cycle. Capital expenditure among the "Magnificent 7" has risen sharply and is now estimated to be close to 90% of operating cash flows. This marks a significant shift away from shareholder returns such as buybacks and towards capital-intensive investments with uncertain long-term returns. As a result, performance in this group weakened during the period, while parts of the value chain – particularly commoditised producers within memory and storage – began to benefit from the investment cycle.

However, the operating environment changed abruptly in March. Military actions by the US in Iran took financial markets by surprise and triggered a sharp increase in geopolitical risk. Market attention quickly shifted to the Strait of Hormuz, a critical passage for global energy supply through which approximately 20% of global crude oil and liquefied natural gas flows. The resulting oil price shock – one of the most



significant commodity price increases in recent history – had a broad negative impact on global equities. This sudden shift in macro conditions weighed on the portfolio, which gave back earlier gains and declined both in absolute and relative terms during March.

Performance during the quarter was significantly influenced by the sharp increase in commodity prices following the escalation in geopolitical tensions. Our position in Methanex was among the strongest contributors. Methanol prices increased in tandem with oil prices, supported by the fact that approximately 10% of global methanol production originates from Iran. The company continues to deleverage following recent acquisitions, and we expect strong free cash flow generation in the coming years, which may support meaningful capital allocation initiatives. South Korean construction company DL E&C was the strongest performer during the quarter, rising more than 50% and reaching our price target. The position was consequently exited in line with our price driven disciplined investment process. Our recently initiated position in South Korean conglomerate KCC also performed strongly after attracting activist interest. Proposals included the potential sale of its stake in Samsung C&T and the cancellation of treasury shares, both of which could unlock significant shareholder value. On the negative side, German auto-parts manufacturer Aumovio gave back strong gains from late 2025 despite delivering solid quarterly results. Travel conglomerate TUI, one of the strongest performers towards the end of last year, declined sharply amid increased uncertainty following the escalation in geopolitical tensions and the associated impact on travel demand. Austrian building materials company Wienerberger was also weak during the quarter, following cautious guidance and concerns around a slower recovery in European residential construction activity.

We remained disciplined in trimming positions that approached our price targets during the strong market environment early in the quarter. This included reductions in positions such as Aperam, BNK Financial, Hyundai Mobis, Vesuvius, Ayvens and Forvia. We also fully exited DL E&C following its strong re-rating. In addition, we exited positions in Sopra Steria and Nexity as key elements of the investment theses failed to materialize within our expected time horizon. During the quarter, we initiated several new positions where we see significant mispricing and upside potential. We established a position in Japanese cement producer Taiheiyo Cement, which is trading at a substantial discount to our estimate of intrinsic value. We believe the market is underappreciating the strength and earnings potential of its US operations. We also initiated a position in Lenovo. While currently valued as a legacy hardware producer, the company has meaningful exposure to structural growth areas linked to AI infrastructure and enterprise solutions. We expect normalisation in memory costs over the medium term to further support earnings. In addition, we added US-based reinsurance company Everest Re, which is undergoing a simplification of its business and applying a disciplined capital allocation framework. The company trades at a steep discount to our estimate of fair value and offers attractive upside potential.

We believe the opportunity set within global small and mid-cap equities remains highly compelling. Valuation gaps relative to large-cap equities are still elevated, and many companies continue to trade at significant discounts to intrinsic value despite improving fundamental outlooks. At the time of writing this report, the average market cap in the fund is USD 5.5 bn and we are invested in 48 deeply undervalued positions. Due to brisk idea generation, 35% of the positions were initiated less than year ago. The fund has substantial upside of 75% to our aggregated price targets. Reflecting our value focused investment process, the fund trades at highly attractive valuation at 0.6x book value and 9x earnings power.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
DL E&C Co Ltd	2,83	0,85	KCC Corp	3,89	-1,27
Methanex Corp	3,76	0,69	Hyundai Mobis Co Ltd	3,74	-1,25
Wacker Chemie AG	1,56	0,08	Aumovio SE	3,59	-0,75
Marcopolo SA	0,15	0,02	Mazda Motor Corp	2,47	-0,62
West Fraser Timber Co Ltd	2,16	0,02	GT Capital Holdings Inc	2,16	-0,60

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Methanex Corp	4,0	Sydkorea	19,8	Finans	25,1
Aumovio SE	3,6	USA	11,5	Material	20,9
KCC Corp	3,6	Japan	10,0	Industri	20,9
Hyundai Mobis Co Ltd	3,4	Tyskland	9,3	Sällanköpsvaror	19,6
Korean Reinsurance Co	3,1	Kanada	7,7	IT	3,7
Banco del Bajio SA	2,9	Frankrike	6,2	Dagligvaror	3,6
EXOR NV	2,8	Mexiko	5,4	Telekom	2,7
Swire Pacific Ltd	2,8	Spanien	3,9	Total andel	96,6 %
Grupo Traxion SAB de CV	2,4	Italien	3,8		
Wienerberger AG	2,4	Nederländerna	2,8		
Total andel	31,0 %	Total andel	80,4 %		

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

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 förvaltningsarvodet. 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/