SKAGEN
En del av Storebrand

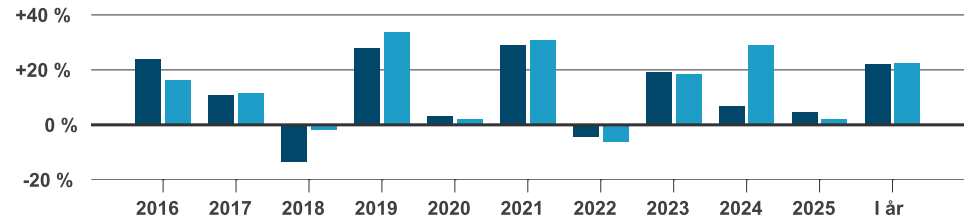
SKAGEN Focus A

Månadsrapport för September till och med 2026-09-30. 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



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	I år
Fond	23.7	10.7	-13.3	28.0	3.0	29.1	-4.2	19.1	6.7	4.4	21.9
Index	16.3	11.6	-1.9	33.7	2.0	30.7	-6.0	18.2	28.8	2.1	22.3

Period	Fond (%)	Index (%)
En månad	−0,07	2,90
Hittills i år	21,93	22,35
12 månader	24,25	23,87
3 år (årlig)	11,96	18,31
5 år (årlig)	9,96	14,54
10 år (årlig)	10,56	14,12
Sedan start (årlig)	8,91	12,32

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	16,31	14,51	14,49
Std.avvikelse index	10,09	11,74	12,51
Tracking error	13,68	9,83	9,71
Informationskvot	0,03	−0,65	−0,47

Fondens active share är 1 %

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.

Kvartalsuppdatering, Q3 2026

Den gigantiska omfattningen av AI-relaterade investeringar och AI-kopplade aktiers betydande vikt i globala aktieindex har fört marknaderna till ett vägskäl. Frågetecknen kring användningstakt, säkerhetsrisker och den slutliga avkastningen på investeringarna kvarstår, samtidigt som växande lånebehov och alltmer komplexa finansieringsstrukturer ökar osäkerheten kring det framtida fria kassaflödet.

Volatiliteten i vissa delar av de globala aktiemarknaderna, inte minst i Sydkorea, har varit anmärkningsvärd och speglar dels den frenetiska takten i AI-utbyggnaden, dels en ovanligt hög koncentration där en handfull bolag står för merparten av indexvikten. Samtidigt fortsätter hotet om AI-driven disruption att pressa värderingarna av bolag som tidigare ansågs skyddade av så kallade vallgravar. Även om det kan finnas enskilda möjligheter bland större bolag inom området, har fonden i dagsläget begränsad direkt exponering mot AI-relaterade tillgångar, och vi ser generellt mer attraktiva värderingar på andra håll på den globala marknaden för små och medelstora bolag, särskilt utanför USA. Samtidigt fortsatte kriget i Iran att driva upp energipriser, obligationsräntor och dollarn, vilket påverkade fondens avkastning negativt, framför allt mot slutet av kvartalet. Fonden tappade mark mot

Fakta om fonden

ISIN: NO0010735129
Startdatum, andelsklass: 2015-05-26
Startdatum, fond: 2015-05-26
Domicil: NO
NAV: 288,11 SEK
Fondförmögenhet: 3 376 MSEK
Jämförelseindex: MSCI All Country World Index
Minsta investering: 500 SEK
Antal innehav: 50



Jonas Edholm
Förvaltat fonden sedan 25. maj 2015



David Harris
Förvaltat 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.

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)

jämförelseindex (MSCI ACWI) under perioden men ligger fortfarande före det globala SMID-indexet hittills i år.

En av kvartalets starkaste bidragsgivare var silver- och guldproducenten Aya Gold & Silver, som utvinner dessa metaller i Marocko. Starka prospekteringsresultat, minskad oro kring bolagets hemvist och stigande metallpriser ledde till en omvärdering av aktien. Sedan vi tog positionen 2024 har innehavet varit en mycket lönsam, om än volatil, investering. Aktien nådde vårt kursmål under månaden och avyttrades därefter. En annan stark bidragsgivare var Methanex, som gynnades av högre energipriser, i synnerhet metanolpriser. Vi bedömer att den nuvarande gynnsamma operativa miljön banar väg för en katalysator i form av kapitalallokering som kan leda till en omvärdering senare i år. Bolaget är fortsatt en stabil position bland fondens tio största innehav, även om vi minskade innehavet något under perioden. Vi har väntat på en omvärdering av vårt kraftigt rabatterade innehav i det kinesiska holdingbolaget Swire Pacific, och den materialiserades delvis under kvartalet. Aktien handlas fortfarande med betydande rabatt mot substansvärdet och mot de mer likvida A-aktierna. Under andra kvartalet fick två portföljbolag uppköpsbud från strategiska köpare: Beazer Homes och Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS). Den positiva trenden fortsatte in i tredje kvartalet. Bara i september fick två portföljbolag uppköpsbud: den brittiska tillverkaren av eldfasta material Vesuvius (45 % budpremie) fick ett bud från branschkollegan RHI Magnesita, medan det mexikanska logistikbolaget Grupo Traxion (22 % budpremie) fick ett offentligt uppköpserbjudande med koppling till styrelseordföranden. Båda positionerna minskades under perioden. På den negativa sidan var den sydkoreanska leverantören av fordonskomponenter och robotik Hyundai Mobis bland de svagare bidragsgivarna. Vi bedömer att den försenade försäljningen av bolagets andel i Boston Dynamics, i kombination med en bredare svaghet i sektorn, förklarar den svagare utvecklingen efter en stark start på året. En annan negativ bidragsgivare var tegeltillverkaren Wienerberger, där vd:n har avgått samtidigt som det fortfarande finns få tecken på en normalisering av bostadsbyggandet. Vi minskade båda positionerna under perioden.

Vi avyttrade vårt innehav i Albertsons, eftersom bolaget inte investerar tillräckligt i sin priskonkurrenskraft samtidigt som konkurrensen från Walmart och Kroger hårdnar. Dessutom framstår balansräkningen som alltmer ansträngd. Vi tog en position inom kopparsektorn genom det brasilianska gruvbolaget Ero Copper. Vi bedömer att aktien belastas av flera tillfälliga rabatter, bland annat problem med produktionsupprampningen vid Tucumã-tillgången och en generellt bristfällig kommunikation med finansmarknaden. Aktien handlas därför med betydande rabatt mot substansvärdet och till omkring 3 gånger framåtblickande EV/EBITDA, trots en balansräkning med nettokassa. Fonden breddade också sin indonesiska exponering genom en investering i den kraftigt rabatterade cementproducenten SIG, landets största aktör. Aktien har fallit i onåd och gått från att vara en favorit på den indonesiska marknaden till en i stort sett ignorerad och felprissatt tillgång. Den handlas till omkring 3 gånger EV/EBITDA för 2027. Inom ramen för den statliga ägarstrukturen Danantara planerar ledningen att minska antalet dotterbolag från drygt 40 till omkring 20, och vi bedömer att en sådan förenkling av bolagsstrukturen kan bli en positiv katalysator för aktien.

I skrivande stund är det genomsnittliga börsvärdet för fondens innehav 7,2 miljarder USD, och vi är investerade i 50 undervärderade bolag. Som ett uttryck för en stark idégenerering togs 35 % av de nuvarande positionerna för mindre än ett år sedan. Fonden har en betydande uppsida på 72 % till våra samlade kursmål. I linje med vår värdeorienterade investeringsprocess handlas portföljen till en attraktiv värdering på 0,7 gånger bokfört värde och 11,2 gånger intjäningsförmågan.

Bidragsgivare senaste månaden

Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Vesuvius PLC	1,28	0,32
CNH Industrial NV	1,70	0,22
Grupo Traxion SAB de CV	2,01	0,21
Korean Reinsurance Co	3,68	0,19
BNK Financial Group Inc	1,73	0,14

Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	2,50	−0,44
Omnicom Group Inc	2,79	−0,39
Renault SA	1,81	−0,25
Equinox Gold Corp	1,90	−0,23
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	1,89	−0,22

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK
Vikt avser innehavets portföljvikt under månaden

Innehav

10 största innehav	Andel (%)
KCC Corp	**3,8**
Korean Reinsurance Co	**3,8**
Aumovio SE	**3,6**
EXOR NV	**3,5**
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	**3,4**
Everest Group Ltd	**3,0**
Methanex Corp	**3,0**
Swire Pacific Ltd	**2,9**
Acerinox SA	**2,9**
Bangkok Bank PCL	**2,9**
Total andel	**32,8 %**

Andel avser innehavets genomsnittliga portföljvikt vid månadens slut

Landsfördelning	Andel (%)
Sydkorea	**22,4**
Kanada	**13,0**
Tyskland	**8,1**
Japan	**7,8**
Frankrike	**5,4**
Nederländerna	**5,1**
USA	**4,6**
Mexiko	**3,8**
Bermuda	**3,0**
Hongkong SAR	**2,9**
Total andel	**76,1 %**

Landfördelningen baseras på emittentens hemland

Branchfördelning	Andel (%)
Material	**26,6**
Finans	**26,6**
Sällanköpsvaror	**19,8**
Industri	**19,6**
Telekom	**4,6**
Dagligvaror	**1,2**
Total andel	**98,4 %**

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 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/