



Fakta om fondet

ISIN: NO0010735129
Startdato, andelsklasse: 26.05.2015
Startdato, fond: 26.05.2015
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 213,70 NOK
Forvaltningskapital: 3 401 MNOK
Referanseindeks: MSCI All Country World Index
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 1,60 %
Variabelt forvaltningshonorar: 10 % (se detaljer i prospektet)
Løpende kostnader: 1,60 %
Antall investeringer: 48
SFDR: Artikkel 8



Jonas Edholm
Forvaltet fondet siden 25. mai 2015



David Harris
Forvaltet fondet siden 30. juni 2016

Investeringsstrategi

SKAGEN Focus er et aksjefond hvor forvalterne kun investerer i sine alle beste ideer. Målet er å skape langsigktig avkastning ved å investere i en portefølje av globale selskaper av alle størrelser, men hvor majoriteten investeres i små- og mellomstore selskaper. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

SKAGEN Focus A

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
6 av 7 (SRRI)	26,99 % 31.12.2023	14,90 % Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrappport for Desember 31.12.2023. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning NOK



Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	0,30	-1,26	Standardavvik	-	-	11,92
Hittil i år	26,99	25,98	Std.avvik indeks	-	-	10,92
12 måneder	26,99	25,98	Tracking error (TE)	-	-	9,57
3 år	12,52	11,94	Information ratio (IR)	-	-	0,06
5 år	14,90	15,33	Fondets aktive andel er 100 %			
10 år	-	-				
Siden start	9,23	11,55				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

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.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	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 til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Japan Post Holdings Co Ltd	4,2	Sør-Korea	17,6	Råvarer	26,6
Kyocera Corp	3,9	Canada	14,8	Industri	22,9
Hyundai Mobis Co Ltd	3,8	Japan	13,9	Finans	17,1
Methanex Corp	3,7	USA	10,0	Forbruksvarer	13,9
Phinia Inc	3,3	Tyskland	7,0	Teknologi	8,9
Iveco Group NV	3,0	Spania	6,8	Konsumentvarer	8,1
Interfor Corp	2,9	Frankrike	4,4	Eiendom	0,8
Cascades Inc	2,9	Filippinene	3,5	Total andel	98,4 %
Danaos Corp	2,8	Storbritannia	3,3		
STMicroelectronics NV	2,8	Italia	3,0		
Total andel	33,3 %	Total andel	84,3 %		

Bærekraft

SKAGENs tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærmingar. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENs aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

VIKTIG INFORMASJON

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsspesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

