



Fakta om fondet

ISIN: NO0010735129

Startdato, andelsklasse: 26.05.2015

Startdato, fond: 26.05.2015

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 258,60 NOK

Forvaltningskapital: 3 398 MNOK

Referanseindeks: MSCI All Country World Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 49



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 langsiktig 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.

Informasjon om kostnader

For å forstå hvordan kostnader påvirker investeringen og den forventede avkastningen, se nøkkelinformasjonen (KID)

Løpende kostnader: 1,60 % (Hvor forvaltningshonoraret utgjør 1,60 %)

Variabelt forvaltningshonorar: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

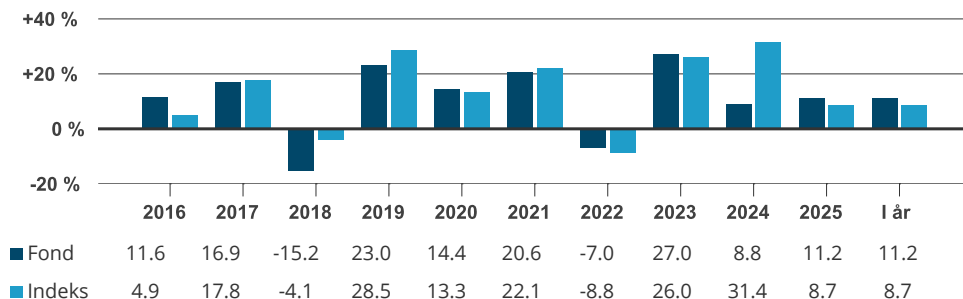
SKAGEN Focus A

Månedssrapport for Desember 31.12.2025. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Dette er markedsføring. Vennligst les prospektet før du tar en endelig investeringsbeslutning.

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 (%)
Måned	4,69	0,79
Hittil i år	11,16	8,65
12 måneder	11,16	8,65
3 år	15,38	21,59
5 år	11,50	14,89
10 år	10,35	13,18
Siden start	9,37	13,00

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Risikoindikator (SRI)

Vi har klassifisert dette fondet som **4 av 7**, som innebærer en medium risikoklasse.

Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået for dette verdipapirfondet sammenlignet med andre investeringsprodukter. Indikatoren angir hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen. En medium risikoklasse rangerer risikoen for fremtidig tap som skyldes markedsutviklingen som medium. Eksempler på risikoer som ikke nødvendigvis fanges opp av risikoindikatoren: hendelsesrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, motpartsrisiko, derivatrisiko og valutarisiko. Dersom fondet investerer i verdipapirer i en annen valuta enn fondets basisvaluta påvirkes verdien av endringer i vekslingkursen. I tillegg kan verdien av din utbetaling påvirkes hvis din lokale valuta er en annen enn fondets valuta. Dette produktet har ingen beskyttelse mot ugunstig fremtidig markedsutvikling, og du kan tape deler av eller hele din investering.

Q4 commentary, December 2025

Global equity markets remained deeply polarised during the fourth quarter, extending a pattern that has defined much of the year. The recovery from the sharp sell-off following the so-called "Liberation Day" in early April continued as markets gradually climbed the wall of worry, helped by trade deals and easing tariff concerns. However, the rebound has been highly uneven. A very narrow group of large and mega-cap stocks – particularly those linked to artificial intelligence – has dominated index-level returns, driving global equity concentration to historically elevated levels.

The AI investment world has been characterised by circular investment flows among key players, mostly unfinanced massive capital expenditure programs and deteriorating quality of balance sheets. At year end, some cracks started to appear in the AI-related stock universe as investors began to question the financing of the investment programs and the potential mismatch of future income streams and liabilities. In contrast, stocks tied to the traditional real economy – particularly small and mid-cap companies – remain priced at depressed valuation levels, especially outside the US. In Europe, investors

are still awaiting confirmation of a cyclical upturn which has long been anticipated but which did not materialise during the year. European policymakers are about to put in place trade barriers, for instance the “Steel Shield” and CABM - all planned for launch in 2026. European countries are ramping up spending in infrastructure and defence – which should be very supportive for the cyclical industries in the region. Lastly, at the end of the year, a potential peace deal or at least a ceasefire in Ukraine looks to be drawing closer and could catapult a substantial growth impulse and lower the elevated risk premium in European equities. Against this backdrop, global equity markets once again favoured large and mega-cap stocks. Despite this environment, SKAGEN Focus has managed to outperform the MSCI ACWI both during the last quarter and for the full year, on the back of strong underlying positions driving performance. The fund also outperformed the MSCI ACWI SMID index in the quarter and the year. Several positions reached our price targets during the quarter and were exited in line with our disciplined investment process. We closed our positions in South Korean semiconductor equipment maker Eugene Technology and Canadian Silver producer Silvercorp Metals, both of which had re-rated strongly during the year. We sold US regional bank Comerica following a buy-out offer from Fifth Third Bancorp, crystallising value after a strong investment journey. We also exited Interfor, as operating challenges and balance sheet deterioration moved beyond our investment case tolerance.

During the quarter, we initiated several new positions where we believe market pricing continues to reflect overly pessimistic assumptions. We initiated a position in Italian regional bank Banca Monte dei Paschi di Siena, where improving asset quality, strong capital generation and a clearer path towards normalised returns are not yet fully reflected in the valuation. We also added US marketing service provider Omnicom, which offers resilient cash generation, disciplined capital allocation and an attractive valuation despite cyclical concerns around advertising spend and AI disruption. We also initiated a new position in Aumovio, the recently spun-off automotive supplier from Continental. The company remains below the radar for many investors and combines a robust balance sheet with a severely discounted exposure to a gradual normalisation in global automotive production.

South Korea was a key driver of performance during the year, and three of our five strongest performers originated from the region. Improved sentiment around corporate governance reform and capital allocation discipline continued to benefit selected holdings, although we believe the re-rating journey is far from complete – particularly among smaller-cap companies. We therefore maintain a substantial exposure to South Korean equities at year-end. During the fourth quarter our strongest contributor to performance was our largest position, namely South Korean auto parts producer Hyundai Mobis, followed by German Aumovio and Dutch stainless steel maker Aperam. Hyundai Mobis performed well as investors increasingly recognise its strategic position within the Hyundai group and the optionality embedded in a potential structural simplification. Aperam benefited from improving expectations for European steel demand and the prospect of a more supportive pricing environment ahead of trade protection measures. On the weaker side, the largest detractors during the quarter were UK discount retailer B&M, French and US homebuilders Nexity and Beazer Homes. These positions were impacted by continued pressure on consumer and housing-related activity, as higher-for-longer interest rates delayed the expected normalisation in their respective end-markets.

Our positioning at year-end reflects a strong emphasis on earnings normalisation across cyclical sectors in Europe, combined with a continued underweight to US equities driven by valuation considerations. At year-end, the portfolio holds 48 positions, with the top 10 accounting for approximately 33% of assets. The average market cap in the fund is about USD 5bn and the upside to our aggregated price targets going into 2026 is currently around 70%. Portfolio valuation metrics remain highly attractive, with the fund trading at approximately 0.7x book value and 9x forward earnings.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	4,82	0,99
Aumovio SE	3,75	0,56
Methanex Corp	2,86	0,33
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	2,15	0,30
Ayvens SA	3,76	0,30

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Beazer Homes USA Inc	1,40	-0,18
Takeuchi Manufacturing Co Ltd	2,29	-0,14
Albertsons Cos Inc	1,25	-0,09
Swire Pacific Ltd	2,52	-0,07
Takuma Co Ltd	2,45	-0,05

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	5,1	Sør-Korea	21,5	Industri	24,5
Aumovio SE	4,0	Frankrike	11,7	Finans	22,6
Ayvens SA	3,8	USA	9,6	Forbruksvarer	20,8
KCC Corp	3,3	Japan	9,5	Råvarer	20,1
Befesa SA	3,2	Tyskland	8,1	Kommunikasjon	4,2
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,0	Spania	6,0	Konsumentvarer	2,4
Korean Reinsurance Co	2,8	Canada	4,5	Teknologi	2,3
Acerinox SA	2,8	Italia	4,2	Eiendom	0,9
Methanex Corp	2,6	Mexico	4,1	Total andel	97,7 %
Mazda Motor Corp	2,5	Storbritannia	3,8		
Total andel	33,1 %	Total andel	83,0 %		

Bærekraft

SKAGENs tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. 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

Artikkel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper ved å styre kapitalen mot selskaper og utstedere som oppfyller definerte ESG-kriterier (miljø, sosiale forhold og selskapsstyring). Dette oppnås gjennom etterlevelse av internasjonale normer og konvensjoner, ved å hensynta negative konsekvenser for bærekraftig utvikling (PAI) og gjennom produkt- eller aktivitetsbaserte utelukkelse. Se prospekt for nærmere informasjon om fondets bærekraftsegenskaper.

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 selskapsespesifikke 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/