



Del av Storebrand

## Fakta om fondet

ISIN: NO0010735129

Startdato, andelsklasse: 26.05.2015

Startdato, fond: 26.05.2015

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 242,80 NOK

Forvaltningskapital: 2 952 MNOK

Referanseindeks: MSCI All Country World Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 50



**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)

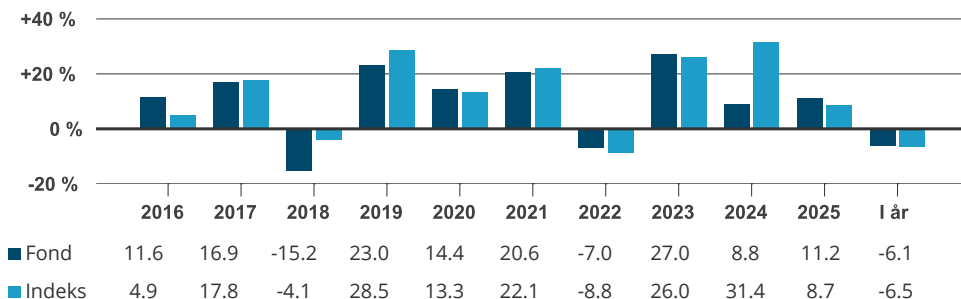
# SKAGEN Focus A

Månedssrapport for Mars 31.03.2026. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	-11,17	-4,96	Standardavvik	16,27	13,28	13,06
Hittil i år	-6,09	-6,52	Std.avvik indeks	9,42	11,35	11,47
12 måneder	13,24	10,97	Tracking error (TE)	11,50	9,13	9,68
3 år	6,72	13,79	Information ratio (IR)	0,20	-0,77	-0,40
5 år	8,53	12,40	Fondets aktive andel er 100 %			
10 år	10,51	13,15				
Siden start	8,52	11,99				

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 vekselskursen. 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.

## 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.

## Bidragstyttere forrige måned

↗ Største bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragstyttere	Vekt (%)	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 til fondets absolutt avkastning i NOK

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Methanex Corp	4,0	Sør-Korea	19,8	Finans	25,1
Aumovio SE	3,6	USA	11,5	Råvarer	20,9
KCC Corp	3,6	Japan	10,0	Industri	20,9
Hyundai Mobis Co Ltd	3,4	Tyskland	9,3	Forbruksvarer	19,6
Korean Reinsurance Co	3,1	Canada	7,7	Teknologi	3,7
Banco del Bajio SA	2,9	Frankrike	6,2	Konsumentvarer	3,6
EXOR NV	2,8	Mexico	5,4	Kommunikasjon	2,7
Swire Pacific Ltd	2,8	Spania	3,9	Total andel	96,6 %
Grupo Traxion SAB de CV	2,4	Italia	3,8		
Wienerberger AG	2,4	Nederland	2,8		
Total andel	31,0 %	Total andel	80,4 %		

## 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 hensynte 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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/](http://www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/)

Beslutningen om å investere i et fond må hensynte alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på [www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)