



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0010735129

Startdato, andelsklasse: 26.05.2015

Startdato, fond: 26.05.2015

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 272,79 NOK

Forvaltningskapital: 3 196 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)

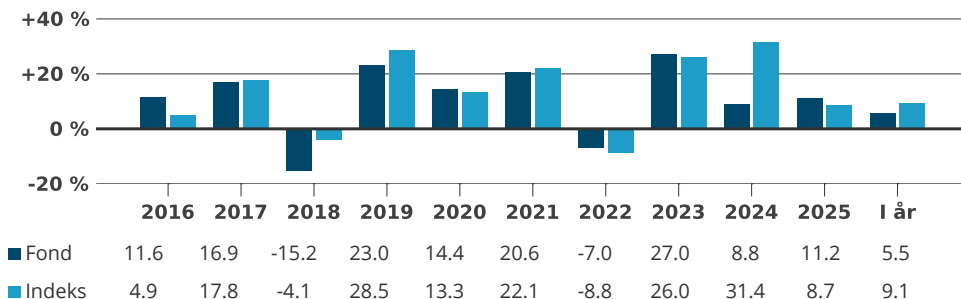
SKAGEN Focus A

Månedssrapport for Juni 30.06.2026. 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 kursstup.

Historisk avkastning NOK



Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,95	6,29	Standardavvik	16,52	13,78	13,24
Hittil i år	5,51	9,14	Std.avvik indeks	11,09	11,94	11,81
12 måneder	14,80	20,93	Tracking error (TE)	12,58	9,45	9,55
3 år	9,77	16,56	Information ratio (IR)	-0,49	-0,72	-0,48
5 år	9,57	14,12	Fondets aktive andel er 100 %			
10 år	11,35	14,75				
Siden start	9,46	13,28				

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.

Q2 commentary, June 2026

Global equity markets continued to be dominated by developments around the Strait of Hormuz. Towards the end of the quarter, the investment environment was shaped by a de-escalation in geopolitical tensions, and the US and Iran signed a new ceasefire that could potentially reopen the Strait. This led to sharply lower energy prices and reduced inflationary pressures. Somewhat surprisingly, the ECB also raised interest rates despite the temporary nature of these price pressures. There has been a wide divergence between global sectors, even within the AI-related stock complex. The AI enablers – the recipients of massive hyperscaler capex spending – have performed exceptionally well. This includes South Korean memory makers, which helped drive the Kospi to record levels and recently, perhaps temporarily, overtake Canada as the world's seventh-largest equity market. Small- and mid-cap stocks, particularly those with greater cyclical exposure, continue to trade at a substantial discount to large- and mega-cap companies, although the normalisation process appears to have begun.

One of the fund's strongest contributors in the quarter was South Korean industrial company Hyundai Mobis. The shares performed strongly as investor focus on corporate governance and the company's substantial stake in Hyundai Motor increased. Recent interest in themes such as robotics has also highlighted additional long-term optionality. We reduced the position into strength. Another significant contributor was Hong Kong-listed technology group Lenovo. Strong results and rapid growth in AI-related revenues shifted investor perception from legacy PC assembler to AI infrastructure beneficiary, and we exited the position at our price target. During the period, we also exited several other holdings at target prices, including stainless steel producer Aperam, machinery manufacturer Doosan Bobcat and wafer producer Siltronic. On the negative side, Mexican logistics group Grupo Traxion was impacted by continued tariff uncertainty and limited near-term economic visibility, despite unchanged long-term fundamentals linked to nearshoring trends. The stock trades well below both US peers and our estimate of fair value. Another weaker contributor was methanol producer Methanex, which gave back some of its strong first-quarter gains. The shares still trade at a low valuation relative to current earnings power and medium-term cash flow generation, and we believe compelling capital allocation catalysts are emerging. US food retailer Albertsons also lost ground as price competition appears to be intensifying, leaving the stock trading at around 5x forward earnings. We believe the market is underestimating the company's free cash flow potential, real estate asset backing and opportunities for capital allocation and portfolio rationalisation.

The fund received two takeover offers from strategic buyers. Despite a challenging operating backdrop, our position in Beazer Homes attracted interest due to its low valuation and strong market position. Peer homebuilder Dream Finders Homes submitted a takeover offer at a 40% premium to the share price at the time, but the proposal still represented a significant discount to book value and was rejected by the board. Our price target remains materially above the offer, and we await either an improved bid or the emergence of other potential suitors. Another recent example is Italian bank Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS), where we initiated a position last year on the view that the market underestimated the bank's earnings power. The planned combination with Mediobanca had distorted investor perception, while the shares traded below book value, offered a double-digit dividend yield and generated returns on equity of 10–11%. A takeover offer from larger peer Intesa triggered a significant share price increase to our price target, and we subsequently exited the position.

A long-awaited opportunity to initiate a position in Hitachi Construction Machinery, the Japanese construction and mining equipment producer, arose when Hitachi sold a stake in the company (see below for details). The market appears not to fully reflect its medium-term earnings power, while the impending full separation from Hitachi should enable it to operate on a standalone basis. We believe this will create attractive catalysts through a streamlined operating structure and a greater focus on the mining business. Another new position is Bangkok Bank, Thailand's leading corporate bank and one of Southeast Asia's largest financial institutions. Unlike most Thai peers, its loan book is dominated by large corporates and international lending, with limited exposure to consumer credit. Across ASEAN, we see optionality from value-enhancement programmes similar to those introduced in Japan and South Korea, and discounted banks are a natural place to start. Bangkok Bank trades at around half of book value and has an overcapitalised balance sheet, creating attractive capital allocation opportunities. Everest Group is another new position. The Bermuda-based property & casualty reinsurer and specialty insurer generates earnings through underwriting and investment income on its sizeable float. We believe a structural improvement is underway, with a shift in revenue mix from long-tail casualty and retail business towards short-tail property and specialty lines. This should support a combined ratio in the mid-90s versus around 100% historically. The company is approaching an inflection point in capital allocation, and we expect share buybacks while the stock trades below book value and at roughly 6x forward earnings.

At the time of writing, the fund's average market capitalisation is USD 5.3bn and it holds 50 undervalued positions. Reflecting strong idea generation, 37% of holdings were initiated within the past year. The fund offers 75% upside to our aggregated price targets. Consistent with our value-oriented investment process, it trades at an attractive valuation of 0.8x book value and 10.3x earnings power.

Bidragstyttere forrige måned

↗ Største bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Everest Group Ltd	2,72	0,48	Hyundai Mobis Co Ltd	3,15	-1,25
T Rowe Price Group Inc	2,68	0,46	Methanex Corp	3,77	-0,63
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,10	0,42	Befesa SA	2,26	-0,31
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	0,88	0,32	KCC Corp	3,63	-0,30
CNH Industrial NV	1,54	0,25	Forvia SE	1,35	-0,30

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Methanex Corp	3,5	Sør-Korea	19,1	Finans	27,6
KCC Corp	3,5	USA	15,5	Råvarer	22,1
Aumovio SE	3,5	Japan	9,1	Forbruksvarer	21,2
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,2	Canada	8,7	Industri	20,6
EXOR NV	3,2	Tyskland	8,0	Konsumentvarer	3,5
T Rowe Price Group Inc	3,2	Frankrike	5,2	Kommunikasjon	3,1
Korean Reinsurance Co	3,1	Mexico	4,9	Total andel	98,0 %
Everest Group Ltd	3,1	Spania	4,8		
Bangkok Bank PCL	2,9	Nederland	3,2		
Banco del Bajio SA	2,9	Brasil	3,0		
Total andel	32,0 %	Total andel	81,4 %		

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 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/