



Fakta om fondet

ISIN: NO0010735129

Startdato, andelsklasse: 26.05.2015

Startdato, fond: 26.05.2015

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 276,82 NOK

Forvaltningskapital: 3 244 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)

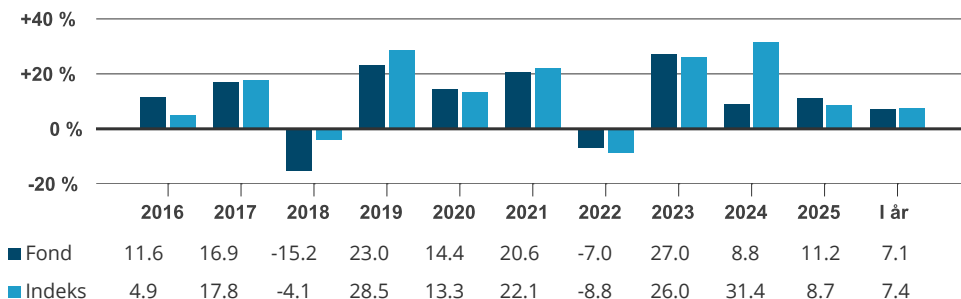
SKAGEN Focus A

Månedssrapport for September 30.09.2026. 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 kursstap.

Historisk avkastning NOK



Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Måned	-1,53	1,40
Hittil i år	7,07	7,44
12 måneder	12,53	12,19
3 år	11,25	17,56
5 år	9,13	13,68
10 år	10,89	14,46
Siden start	9,38	12,81

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, derivatisiko og valutarisiko. Dersom fondet investerer i verdipapirer i en annen valuta enn fondets basisvaluta påvirkes verdien av endringer i vekslingskursen. 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.

Kvartalskommentar, Q3 2026

De enorme investeringene i kunstig intelligens og den store vekten AI-aksjene har fått i de globale indeksene, har satt aksjemarkedet ved et veiskille. Det er fortsatt uklart hvor raskt teknologien blir tatt i bruk, hvor store sikkerhetsrisikoene er og hva investeringene til slutt vil kaste av seg. Samtidig øker lånebehovet, og finansieringen blir stadig mer kompleks. Det gjør det enda vanskeligere å anslå hvor stor den frie kontantstrømmen blir i årene fremover.

Enkelte deler av aksjemarkedet har svinget kraftig, særlig i Sør-Korea. Svingningene viser hvor raskt AI-utbyggingen går, og hvor konsentrert markedet er blitt når en håndfull selskaper utgjør mesteparten av indeksen. Frykten for at AI skal snu opp ned på hele bransjer, presser også prisingen av selskaper som lenge har vært regnet som godt skjermet mot konkurranse. Det kan finnes enkelte muligheter blant de store AI-selskapene, men fondet har i dag lite direkte eksponering mot dem. Vi finner gjerne mer attraktivt prisede aksjer blant små og mellomstore selskaper, særlig utenfor USA. Krigen i Iran fortsatte å

presse opp energiprisene, rentene og dollaren, og dette trakk ned avkastningen, særlig mot slutten av kvartalet. Fondet gjorde det svakere enn referanseindeksen (MSCI ACWI) i perioden, men ligger fortsatt foran den globale indeksen for små og mellomstore selskaper så langt i år.

Blant de beste bidragsyterne var gull- og sølvprodusenten Aya Gold & Silver, som driver gruver i Marokko. Gode letefunn, mindre bekymring for landrisikoen og stigende metallpriser fikk markedet til å prise aksjen kraftig opp. Investeringen har vært svært lønnsom siden vi kjøpte oss inn i 2024, selv om kursen har svinget mye underveis. Aksjen nådde kursmålet vårt i løpet av kvartalet, og vi solgte oss ut. Methanex bidro også godt, hjulpet av høyere energipriser og særlig høyere metanolpriser. Vi mener de gode markedsforholdene kan gi selskapet rom til å bruke kapitalen på en måte som får markedet til å prise aksjen opp senere i år. Methanex er fortsatt blant fondets ti største posisjoner, selv om vi solgte oss noe ned. Vi har lenge ventet på at markedet skal prise opp det kinesiske holdingselskapet Swire Pacific, og i kvartalet skjedde det delvis. Aksjen handles likevel fortsatt med stor rabatt både til netto eiendelsverdi og til de mer likvide A-aksjene.

Oppkjøpene i porteføljen fortsatte. I andre kvartal fikk Beazer Homes og Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPs) bud fra strategiske kjøpere, og bare i september kom det to nye. Den britiske produsenten av ildfaste materialer Vesuvius fikk et bud fra konkurrenten RHI Magnesita med en premie på 45 prosent. Det meksikanske logistikkelskapet Grupo Traxion fikk et bud knyttet til styrelederen med en premie på 22 prosent. Vi solgte oss ned i begge selskapene. På minussiden var den sørkoreanske leverandøren av bildeler og robotteknologi Hyundai Mobis blant de svakeste. Etter en sterk start på året falt aksjen tilbake, og vi mener det skyldes at salget av eierandelen i Boston Dynamics er utsatt, og at hele sektoren har gått svakt. Teglprodusenten Wienerberger trakk også ned. Konsernsjefen gikk av, og det er fortsatt få tegn til at boligbyggingen tar seg opp igjen. Vi solgte oss ned i begge selskapene.

Vi har solgt oss helt ut av Albertsons. Selskapet investerer for lite i å holde prisene konkurransedyktige, mens Walmart og Kroger konkurrerer stadig hardere, og balansen ser stadig mer anstrengt ut. Til gjengjeld har vi kjøpt oss inn i kobbersektoren gjennom det brasilianske gruveselskapet Ero Copper. Vi mener aksjen er presset ned av flere forhold som trolig er midlertidige, blant annet problemer med å øke produksjonen ved Tucumã-gruven og dårlig kommunikasjon med finansmarkedet. Aksjen handles derfor med stor rabatt til netto eiendelsverdi og til rundt tre ganger forventet EV/EBITDA, selv om selskapet har mer kontanter enn gjeld. Vi har også spredt eksponeringen mot Indonesia gjennom en investering i SIG, landets største sementprodusent. Selskapet var tidligere en favoritt i det indonesiske markedet, men har falt i unåde og er nå stort sett oversett og feilpriset. Aksjen handles til rundt tre ganger EV/EBITDA for 2027. SIG er en del av den statlige eierskapsmodellen Danantara, og ledelsen vil redusere antallet datterselskaper fra over 40 til rundt 20. En slik forenkling kan etter vårt syn gi aksjen et løft. Da dette ble skrevet, var fondet investert i 50 underprisede selskaper med en gjennomsnittlig markedsverdi på 7,2 milliarder dollar. Vi har fått mange nye ideer, og 35 prosent av posisjonene er kjøpt i løpet av det siste året. Hvis selskapene når kursmålene våre, har fondet en oppside på 72 prosent. I tråd med vår verdibaserte investeringsprosess er porteføljen lavt priset, med 0,7 ganger bokført verdi og 11,2 ganger inntjeningsevnen.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	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

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Viser postens gjennomsnittlige andel av porteføljen gjennom måneden

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	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

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
KCC Corp	3,8	Sør-Korea	22,4	Råvarer	26,6
Korean Reinsurance Co	3,8	Canada	13,0	Finans	26,6
Aumovio SE	3,6	Tyskland	8,1	Forbruksvarer	19,8
EXOR NV	3,5	Japan	7,8	Industri	19,6
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,4	Frankrike	5,4	Kommunikasjon	4,6
Everest Group Ltd	3,0	Nederland	5,1	Konsumentvarer	1,2
Methanex Corp	3,0	USA	4,6	Total andel	98,4 %
Swire Pacific Ltd	2,9	Mexico	3,8		
Acerinox SA	2,9	Bermuda	3,0		
Bangkok Bank PCL	2,9	Hongkong SAR Kina	2,9		
Total andel	32,8 %	Total andel	76,1 %		

Viser postens gjennomsnittlige vekt i porteføljen ved utgangen av måneden

Landeksponeringen er basert på hvilket land aksjene er utstedt i

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 tilnærmingerne.

- ✓ 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/