



Fakta om fonden

ISIN: NO0010735129
Startdatum, andelsklass: 26.05.2015
Startdatum, fond: 26.05.2015
Domicil: NO
NAV: 223,78 SEK
Fondförmögenhet: 3 031 MSEK
Jämförelseindex: MSCI All Country World Index
Minsta investering: 500 SEK
Förvaltningsavgift: 1,60 %
Prestationsbaserad avgift: 10,00 %
 (se detaljer i prospektet)
Årlig avgift: 1,60 %
Antal innehav: 49
SFDR: Artikel 8



Jonas Edholm
 Förvaltat fonden sedan
 25. maj 2015



David Harris
 Förvaltat fonden sedan
 30. juni 2016

Investeringsstrategi

SKAGEN Focus är en global aktiefond där värdeförvaltarna investerar i sina mest attraktiva idéer utifrån bedömd potentiell avkastning och risk. Målet är att generera konkurrenskraftig avkastning genom att investera i en portfölj av globala bolag i alla storlekar, men där huvuddelen utgörs av små och medelstora bolag. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

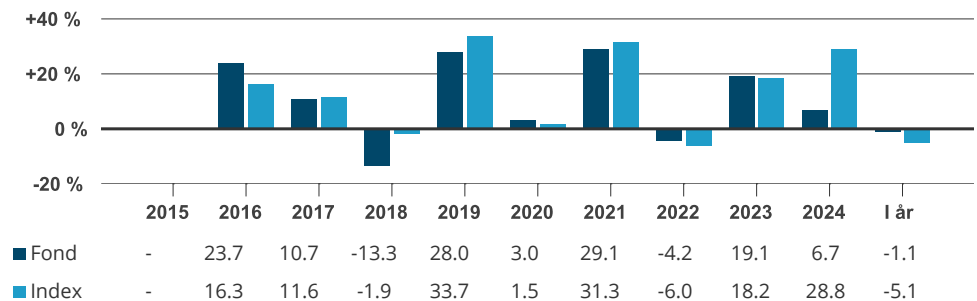
SKAGEN Focus A

RISK	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
 4 av 7	-1,10 % 30.06.2025	14,44 % Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Juni till och med 30.06.2025. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Period	Fond (%)	Index (%)
En månad	5,44	3,68
Hittills i år	-1,10	-5,08
12 månader	-0,64	4,54
3 år (årlig)	9,68	14,53
5 år (årlig)	14,44	14,29
10 år (årlig)	8,24	11,50
Sedan start (årlig)	7,34	10,89

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	16,43	14,88	14,62
Std.avvikelse index	16,30	14,06	12,92
Tracking error	5,92	8,54	9,18
Informationskvot	-0,88	-0,57	0,02

Fondens active share är 100 %

Q2 commentary, June 2025

Global equity markets have staged a notable recovery since the so-called "Liberation Day," with the rebound largely driven by the US equity market. However, this rally has been narrow in scope, led primarily by AI-linked mega-cap names such as Nvidia and Meta. While headline performance appears strong, it may be masking growing underlying fragility, particularly within the US economy.

The pause in investment activity following early-quarter turmoil has likely not yet been fully reflected in economic data. So far, inflation and labour market figures have remained stable, as if little has changed. However, upcoming data releases will be critical in shaping the outlook – especially in determining whether we will see a continued rotation out of US financial assets and into undervalued equities in other regions. Such a shift could also accelerate further weakening of the US dollar. Meanwhile, the valuation gap between small- and mid-cap stocks versus large- and mega-cap peers has remained persistently wide, suggesting a compelling medium-term mean reversion opportunity. Staying true to our value-driven approach, we continue to favour discounted markets outside the US, such as European and South Korean equities.

SKAGEN Focus posted a healthy absolute return in the quarter and outperformed both MSCI ACWI and MSCI ACWI SMID by a wide margin. The strongest contributors during the period were concentrated in South Korea, where recent developments have been notably positive. Regulatory efforts and renewed focus from the newly elected government on improving corporate governance and implementing "value-up" initiatives have helped address the long-standing Korean discount. The strongest contributor in the quarter was defence conglomerate Hanwha, which more than doubled in value over the period, reaching our price target. As a result, we exited the position. Other notable performers included regional bank iM Financial and Korean Reinsurance, both of which benefited from increased investor recognition of their significant undervaluation. Outside of Korea, we also saw solid contributions from French car-leasing firm Ayvens and German potash producer K+S. On the negative side, Canadian-listed lumber producer

Interfor was a detractor. The company appears somewhat misunderstood by the market, as its production is largely based in the US, making it less exposed to potential tariffs than current valuations imply. Methanex, the world's largest methanol producer, also declined during the period. The stock is now trading at what we view as an excessive and unwarranted discount relative to our fair value estimate. Japanese automaker Mazda was another weak performer, with shares pressured by concerns over potential tariffs – concerns we believe are overly reflected in the stock price. The company now trades at extremely low multiples based on normalized earnings, supported by a rock-solid balance sheet.

During the quarter, we initiated a position in Dutch-listed holding company Exor, which offers an exceptionally attractive "discount-on-discount" value proposition. At the time of entry, the stock was trading at just 50% of the value of its listed asset base. Exor has a strong track record, most notably through its successful investment in Ferrari, and is now reallocating capital by reducing its Ferrari stake and investing in undervalued parts of its portfolio, such as Stellantis and Iveco. We also added a new position in Sopra Steria, a largely undiscovered and undervalued IT services provider. Approximately 20% of the company's business is tied to defence-related clients, an exposure we believe is underappreciated by the market. With ongoing shifts in procurement away from US suppliers, we expect Sopra Steria to become a preferred partner for European governments and corporates seeking sovereign and secure IT solutions for geopolitical reasons. Another new addition was BNK Financial, one of four South Korean regional banking holding companies. The stock appears significantly undervalued, with a clear and tangible path to mid-term re-rating. Additionally, we increased our position in Mexican logistics company Traxion. Conversely, we scaled down our holding in construction firm DL E&C, following strong share price performance which, in our view, has led to a less favourable risk/reward balance.

We continue to see a highly attractive risk/reward profile in small- and mid-cap stocks, particularly in Europe. Several near-term catalysts could trigger a renewed rotation out of US equities and the US dollar. As of quarter-end, the portfolio holds 47 positions, with the top 10 accounting for 31% of total assets. Small- and mid-cap holdings represent 88% of the portfolio. Based on our aggregated price targets, the portfolio offers a substantial weighted upside of approximately 80%. Valuation metrics remain compelling, with the fund trading at just 0.7 times book value and 9 times earnings.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Hanwha Corp	0,82	0,53	Grupo Traxion SAB de CV	2,19	-0,20
Eugene Technology Co Ltd	2,40	0,49	Banco del Bajio SA	1,90	-0,19
Hyundai Mobis Co Ltd	3,50	0,48	Albertsons Cos Inc	2,57	-0,15
Doosan Bobcat Inc	1,69	0,40	Mazda Motor Corp	1,69	-0,13
iM Financial Group Co Ltd	2,89	0,40	Methanex Corp	1,98	-0,09

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	3,7	Sydkorea	23,4	Industri	28,2
Acerinox SA	3,5	Frankrike	10,3	Material	23,7
Wienerberger AG	3,3	Japan	9,5	Finans	20,8
Korean Reinsurance Co	3,3	USA	9,4	Sällanköpsvaror	12,0
iM Financial Group Co Ltd	3,1	Kanada	7,2	IT	6,0
Ayvens SA	3,0	Tyskland	6,5	Dagligvaror	3,2
CNH Industrial NV	3,0	Spanien	6,0	Fastigheter	2,3
Takuma Co Ltd	2,9	Storbritannien	3,9	Telekom	2,0
Methanex Corp	2,9	Mexiko	3,9	Unclassified	0,0
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,8	Österrike	3,3	Total andel	98,1 %
Total andel	31,2 %	Total andel	83,4 %		

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälansförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.

