



Fondsfakten

ISIN: NO0010735129

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 26.05.2015

Auflegungsdatum Fonds: 26.05.2015

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 20,98 EUR

Fondsvermögen: 280 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country World Index

Mindestanlage summe: 50 EUR

Verwaltungsvergütung p.a.: 1,60 %

Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)

Laufende Kosten (OC): 1,60 %

Anzahl Positionen: 49

SFDR: Artikel 8



Jonas Edholm
Fondsmanger seit
25. Mai 2015



David Harris
Fondsmanger seit
30. Juni 2016

Anlagestrategie

SKAGEN Focus ist ein konzentrierter Aktienfonds. Anlageziel ist Generierung langfristiges Kapitalwachstum durch Investition in ein globales Portfolio insbesondere aus Small- und Midcap Aktien. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

SKAGEN Focus A

RISIKOPROFIL



WERTENTWICKLUNG LAUFENDES JAHR

6,10 %
30.09.2025

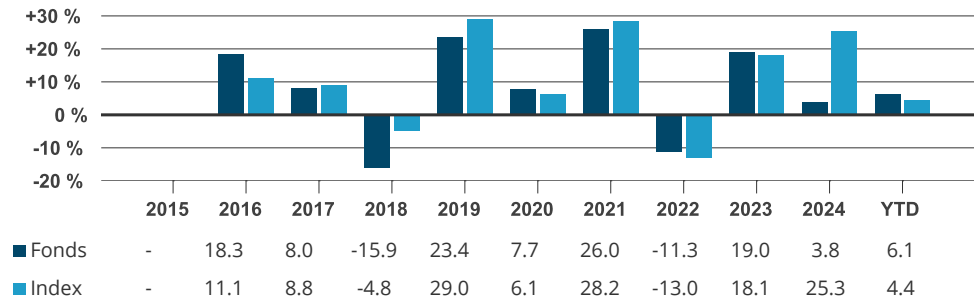
JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

12,06 %
Durchschnitt der letzten 5 Jahre

Monatsbericht für September zum 30.09.2025. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Das Basisinformationsblatt und das Verkaufsprospekt des Fonds sind abrufbar unter www.skagenfunds.com

Wertentwicklung in EUR (netto)



Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	1,40	3,23
Lfd. Jahr	6,10	4,38
1 Jahr	6,39	11,39
3 Jahre	12,38	15,87
5 Jahre	12,06	13,42
10 Jahre	8,41	11,35
Seit Auflage	5,66	9,32

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	12,61	12,47	14,99
Volatilität Index	13,95	11,64	12,99
Tracking Error (TE)	4,85	8,29	9,10
Information Ratio	-1,03	-0,42	-0,15
Active Share: 100 %			

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Quartalskommentar, Q3 2025

Am Ende des Quartals blieben die globalen Aktienmärkte stark polarisiert. Einerseits werden Aktien aus dem Bereich der künstlichen Intelligenz, insbesondere Mega-Cap-Titel, zu überhöhten Bewertungen gehandelt, wobei Anzeichen für eine irrationale Überschwänglichkeit zu erkennen sind. Die Finanzierung dieser riesigen Projekte und die langfristigen Renditen, die sie erzielen könnten, sind nach wie vor höchst ungewiss. Diese Dynamik hat zu einer beispiellosen Konzentration innerhalb der Aktienindizes geführt: Die sogenannten „Magnificent 7“ machten kürzlich 32 % der gesamten Marktkapitalisierung des S&P 500 aus, während die zehn größten Unternehmen 24 % des MSCI ACWI ausmachten.

Auf der anderen Seite werden Aktien, die mit der traditionellen Realwirtschaft verbunden sind – insbesondere Small- und Mid-Cap-Unternehmen – zu niedrigen Bewertungen gehandelt, insbesondere außerhalb der USA. Sektoren wie Bauwesen, Automobilindustrie, Einzelhandel und Industrie sind nach wie vor deutlich unterbewertet. Die Bewertungslücke zwischen Small-/Mid-Cap- und Large-/Mega-Cap-Aktien ist weltweit auf einem historisch hohen Niveau. Wir glauben, dass insbesondere das europäische Small- und Mid-Cap-Segment sowohl aus Bewertungs- als auch angesichts potenzieller Katalysatoren überzeugende Chancen bietet.

Das Portfolio erzielte im Quartal eine positive absolute Rendite, blieb jedoch hinter dem MSCI ACWI und in geringerem Maße auch hinter dem MSCI ACWI SMID zurück. Einer der wichtigsten Beitragenden war Eugene Technology, ein südkoreanischer Hersteller von Halbleitermaschinen, der bis vor kurzem noch kaum Beachtung gefunden hatte. Die Aktie erregte im Laufe des Quartals große Aufmerksamkeit bei den Anlegern und entwickelte sich zum stärksten Wert im Portfolio. Wir nutzten die Gelegenheit, um die Position bei Stärke zu reduzieren. Auch Edelmetalle trugen erheblich zur Performance bei. Silvercorp

Metals und Aya Gold & Silver profitierten von den steigenden Gold- und Silberpreisen, die im Berichtszeitraum neue Höchststände erreichten. Trotz der Rally glauben wir, dass der Markt das freie Cashflow-Potenzial dieser Unternehmen bei den aktuellen Metallpreisen weiterhin unterschätzt. Im Automobilsektor erzielte der Teilehersteller Forvia eine starke Rendite, unterstützt durch Fortschritte bei seinen Restrukturierungsbemühungen zur Verbesserung der Rentabilität. Der japanische Automobilhersteller Mazda legte ebenfalls zu, angetrieben von besser als erwarteten Gewinnen und Klarheit hinsichtlich der US-Zölle. Auf der schwächeren Seite stand CNH Industrial, das aufgrund der ausbleibenden Erholung im Segment Landmaschinen sowie enttäuschender Ergebnisse von Wettbewerbern nachgab. Der US-Lebensmittelhändler Albertsons gehörte ebenfalls zu den schwächeren Performern angesichts der Anzeichen eines anhaltend werbeintensiven und wettbewerbsorientierten Marktumfelds.

Nach Unternehmensgesprächen und einer Neubewertung der kurzfristigen Katalysatoren haben wir unsere Positionen in CNH Industrial und Albertsons reduziert, da sich die erwarteten Performance-Treiber nun offenbar verzögern. Wir haben unser Engagement in Methanex erhöht, da wir glauben, dass das Unternehmen gut positioniert ist, um einen starken freien Cashflow zu generieren, und solide Fortschritte bei der Integration seiner kürzlich erfolgten Übernahme von OCI macht. Mehrere Positionen erreichten im Laufe des Quartals unsere Kursziele. Wir haben uns nach einer seit 2023 äußerst erfolgreichen Anlageperiode aus der Hyakugo Bank, einer japanischen Regionalbank, zurückgezogen. Außerdem haben wir unsere Position in Kalmar, dem finnischen Hersteller von Containerumschlaggeräten, der kürzlich aus Cargotec ausgegliedert wurde, zum Kursziel verkauft. Auf der Kaufseite haben wir eine neue Position in KCC aufgebaut, einem weniger bekannten und wenig beachteten südkoreanischen Industriekonzern. Das Unternehmen ist in den Bereichen Farben, Silikone und Baumaterialien tätig – Segmente, die sich derzeit auf einem zyklischen Tiefstand befinden –, die jedoch ein erhebliches Potenzial für eine Rückkehr zum Mittelwert aufweisen. Wichtig ist, dass KCC über ein großes Portfolio an Nicht-Kerninvestitionen verfügt, dessen Wert in etwa dem gesamten Marktkapitalisierungswert des Unternehmens entspricht, was das Aufwärtspotenzial zusätzlich erhöht. Wir haben auch eine Position in B&M, einem in Großbritannien notierten Value-Einzelhändler, aufgebaut. Der aktuelle Aktienkurs scheint eine übermäßig pessimistische Prognose widerzuspiegeln, während sich verbessernde Fundamentaldaten und ein neues Managementteam eine Neubewertung stützen. Darüber hinaus haben wir Alior Bank hinzugefügt, ein polnisches Finanzinstitut, das unserer Meinung nach mit einem ungerechtfertigten Abschlag auf den inneren Wert gehandelt wird und unserer Ansicht nach durch allgemeine strukturelle Bedenken übermäßig abgestraft wird.

Die globalen Aktienmärkte bleiben stark polarisiert, mit einer deutlichen Tendenz zu Technologieaktien mit hoher und sehr hoher Marktkapitalisierung. Im Gegensatz dazu werden Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen – insbesondere solche, die mit der „Realwirtschaft“ verbunden sind – weiterhin mit Rekordabschlägen sowohl gegenüber ihren historischen Durchschnittswerten als auch gegenüber ihren globalen Pendanten mit höherer Marktkapitalisierung gehandelt. Unser Portfolio ist fest in diesem diskontierten Marktsegment positioniert, mit einer deutlichen Übergewichtung europäischer Small- und Mid-Cap-Aktien. Zum Quartalsende umfasst das Portfolio 47 Positionen, wobei die zehn größten Positionen 31 % des Gesamtvermögens ausmachen. Rund 90 % des Fonds sind in Small- und Mid-Cap-Titeln investiert. Wir sehen ein bedeutendes gewichtetes Aufwärtspotenzial gegenüber unserem aggregierten Kursziel von rund 80 %. Die Bewertungskennzahlen des Fonds sind nach wie vor sehr attraktiv, da das Portfolio mit etwa dem 0,7-fachen des Buchwerts und dem 10-fachen des Gewinns gehandelt wird.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Eugene Technology Co Ltd	2,15	0,83
Nexity SA	2,28	0,57
Silvercorp Metals Inc	1,69	0,46
Siltronic AG	1,57	0,42
Methanex Corp	3,38	0,37

Absoluter, durchschnittlicher Beitrag auf Fondsebene (Basis NOK)

 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
GT Capital Holdings Inc	2,45	-0,49
Interfor Corp	2,15	-0,48
Tate & Lyle PLC	1,94	-0,34
Hyundai Mobis Co Ltd	4,23	-0,34
Albertsons Cos Inc	2,25	-0,28

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	4,0	Südkorea	20,7	Industrie	24,2
Methanex Corp	3,9	Frankreich	14,0	Rohstoffe	22,1
Beazer Homes USA Inc	3,1	Vereinigte Staaten	9,1	Finanzdienstleistungen	19,9
Comerica Inc	3,1	Japan	8,3	Zyklische Konsumgüter	17,9
Ayvens SA	2,9	Kanada	8,0	Informationstechnologie	6,5
Korean Reinsurance Co	2,8	Vereinigtes Königreich	6,1	Nichtzyklische Konsumgüter	2,9
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,7	Deutschland	5,2	Immobilienfonds	2,6
Sopra Steria Group	2,7	Spanien	4,7	Kommunikation	2,4
Befesa SA	2,6	Mexiko	3,9	Gesamtanteil der Top-10	98,5 %
Nexity SA	2,6	Sonderverwaltungsregion Hongkong	2,5		
Gesamtanteil der Top-10	30,2 %	Gesamtanteil der Top-10	82,4 %		

Nachhaltigkeit

SKAGENs Ansatz zur Nachhaltigkeit

Unser ESG-Ansatz stützt sich auf vier Säulen. Im Einklang mit der aktiven Anlagephilosophie von SKAGEN konzentrieren sich unsere Nachhaltigkeitsaktivitäten auf ein aktives Engagement bei unseren Holdinggesellschaften, da wir glauben, dass wir hier den größten Einfluss haben können. Wir sind uns jedoch darüber im Klaren, dass das volle Potenzial einer nachhaltigen Anlagestrategie am besten durch die Kombination der folgenden vier Säulen ausgeschöpft werden kann.

- ✓ Ausschluss
- ✓ Erweiterte Due Diligence
- ✓ ESG Factsheet
- ✓ Active Ownership

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dies ist Marketingkommunikation. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. Die Aussagen spiegeln die Sichtweise der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Sichtweise kann sich ohne Vorankündigung ändern.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des einzelnen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der vom Anleger erzielten Gewinne und Verluste sowie der vom Anleger erhaltenen Ausschüttungen hängt von den individuellen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann die Zahlung zusätzlicher Steuern nach sich ziehen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, vor einer Anlage in den Fonds ihren Steuerberater zu konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von der für ihren individuellen Fall geltenden Steuerregelung zu machen.

Storebrand Asset Management AS ist eine von der norwegischen Aufsichtsbehörde Finanstilsynet für die Verwaltung von UCITS gemäß dem norwegischen Gesetz über Wertpapierfonds zugelassene Verwaltungsgesellschaft und hat ihren eingetragenen Sitz in Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norwegen. Storebrand Asset Management AS ist Teil der Storebrand Group und gehört zu 100 % der Storebrand ASA. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt im Besitz von Storebrand ASA sind.

Nach der Fusion von Storebrand Asset Management AS und SKAGEN AS wird das Portfolioteam von SKAGEN weiterhin die Portfolios der Fonds von der neuen separaten juristischen Einheit SKAGEN AS aus verwalten, während Storebrand Asset Management AS die Rolle der Verwaltungsgesellschaft wahrnimmt.

SKAGEN AS hat ihren eingetragenen Sitz in Løkkeveien 93, 4008 Stavanger, Norwegen. SKAGEN AS ist Teil der Storebrand Group und befindet sich zu 100 % im Besitz der Storebrand Asset Management AS. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt von Storebrand ASA gehalten werden.

Ein Angebot zum Kauf von Anteilen kann erst dann abgegeben oder angenommen werden, wenn der Empfänger das Fondsprospekt und das PRIIPs Key Investor Document (Basisinformationsblatt) erhalten hat und alle entsprechenden Unterlagen ausgefüllt wurden. Weitere Informationen, einschließlich der Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, des vollständigen Prospekts, der PRIIPs Key Investor Documents (Basisinformationsblätter), der Allgemeinen Geschäftsbedingungen, der Jahresberichte, des Halbjahresberichts und der Monatsberichte, können Sie in englischer Sprache von SKAGENS Webseite herunterladen www.skagenfunds.de/funds.

Die Rechte von Anlegern, sich zu beschweren, werden den Anlegern im Rahmen unserer Richtlinien und Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden zur Verfügung gestellt. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/investor-rights/

Storebrand Asset Management AS kann Vertriebsvereinbarungen im Rahmen des Denotifizierungsverfahrens der Verordnung über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben auf Deutsch, finden Sie unter: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/

Bei der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden www.skagenfunds.de/funds.

Kontakt: international@skagenfunds.com