



Fondsfakten

ISIN: NO0010735129

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
26.05.2015

Auflegungsdatum Fonds: 26.05.2015

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 21,90 EUR

Fondsvermögen: 287 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country
World Index

Mindestanlage summe: 50 EUR

Anzahl Positionen: 49



Jonas Edholm
Fondsmanager seit
25. Mai 2015



David Harris
Fondsmanager 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.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkostenauswirkungen auf die Anlage und die erwarteten Erträge finden Sie im Basisinformationsblatt (KID).

Laufende Kosten (OC): 1,60 % (Davon entfallen 1,60 % auf die Verwaltungsgebühr)

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

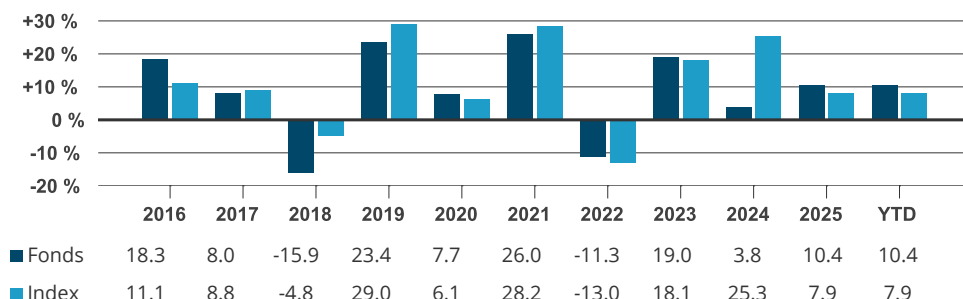
SKAGEN Focus A

Monatsbericht für Dezember zum 31.12.2025. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

Dies ist Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Fondsprospekt, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

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	3,71	-0,15
Lfd. Jahr	10,36	7,86
1 Jahr	10,36	7,86
3 Jahre	10,88	16,85
5 Jahre	8,79	12,10
10 Jahre	8,07	10,85
Seit Auflage	5,91	9,43

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	11,74	11,73	13,66
Volatilität Index	13,13	10,33	12,34
Tracking Error (TE)	6,83	8,13	9,07
Information Ratio	0,37	-0,74	-0,37
Active Share: 100 %			

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **4 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittleren Risikoklasse.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Sonstige Risiken, die für das PRIIP von wesentlicher Bedeutung sind und nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: Ereignisrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Gegenpartierisiko, Derivatrisiko und Währungsrisiko. Wenn der Fonds in Wertpapiere investiert, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Wert durch Änderungen des Wechselkurses beeinflusst. Darüber hinaus kann der Wert Ihrer Auszahlung beeinflusst werden, wenn Ihre lokale Währung eine andere als die des Fonds ist. Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

Quartalskommentar

Die globalen Aktienmärkte blieben im vierten Quartal stark polarisiert, womit sich ein Muster fortsetzte, das einen Großteil des Jahres geprägt hatte. Die Erholung von den starken Kursverlusten nach dem sogenannten „Befreiungstag“ Anfang April setzte sich fort, als die Märkte dank Handelsabkommen und nachlassender Zollsorgen allmählich die Wand der Unsicherheit überwinden. Allerdings verlief die Erholung sehr ungleichmäßig. Eine sehr kleine Gruppe von Large- und Mega-Cap-Aktien – insbesondere solche mit Bezug zur künstlichen Intelligenz – dominierte die Indexrenditen und trieb die globale Aktienkonzentration auf ein historisch hohes Niveau.

Die KI-Investmentwelt war geprägt von zirkulären Investitionsströmen unter den wichtigsten Akteuren, meist unfinanzierten massiven Investitionsprogrammen und einer sich verschlechternden Bilanzqualität.

Zum Jahresende zeigten sich erste Risse im KI-bezogenen Aktienuniversum, da die Anleger begannen, die Finanzierung der Investitionsprogramme und die potenzielle Diskrepanz zwischen zukünftigen Einkommensströmen und Verbindlichkeiten in Frage zu stellen. Im Gegensatz dazu bleiben Aktien, die mit der traditionellen Realwirtschaft verbunden sind – insbesondere Small- und Mid-Cap-Unternehmen – auf einem niedrigen Bewertungsniveau, insbesondere außerhalb der USA. In Europa warten die Anleger noch immer auf die Bestätigung eines seit langem erwarteten zyklischen Aufschwungs, der im Laufe des Jahres jedoch nicht eingetreten ist. Die europäischen Entscheidungsträger sind dabei, Handelsbarrieren einzuführen, beispielsweise den „Steel Shield“ und CABM, die alle für 2026 geplant sind. Die europäischen Länder erhöhen ihre Ausgaben für Infrastruktur und Verteidigung, was für die zyklischen Branchen in der Region sehr förderlich sein dürfte. Schließlich scheint sich zum Jahresende ein mögliches Friedensabkommen oder zumindest ein Waffenstillstand in der Ukraine abzuzeichnen, was einen erheblichen Wachstumsimpuls auslösen und die hohe Risikoprämie für europäische Aktien senken könnte. Vor diesem Hintergrund bevorzugten die globalen Aktienmärkte erneut Large- und Mega-Cap-Aktien. Trotz dieses Umfelds gelang es SKAGEN Focus, sowohl im letzten Quartal als auch im Gesamtjahr den MSCI ACWI zu übertreffen, was auf die starke Performance der zugrunde liegenden Positionen zurückzuführen ist. Der Fonds übertraf auch den MSCI ACWI SMID Index im Quartal und im Gesamtjahr. Mehrere Positionen erreichten im Laufe des Quartals unsere Kursziele und wurden im Einklang mit unserem disziplinierten Anlageprozess aufgelöst. Wir haben unsere Positionen im südkoreanischen Halbleitersausrüstungshersteller Eugene Technology und im kanadischen Silberproduzenten Silvercorp Metals geschlossen, die beide im Laufe des Jahres eine starke Neubewertung erfahren hatten. Wir haben die US-Regionalbank Comerica nach einem Übernahmeangebot von Fifth Third Bancorp verkauft und damit nach einer starken Anlageperformance Wert realisiert. Wir sind auch aus Interfor ausgestiegen, da die operativen Herausforderungen und die Verschlechterung der Bilanz unsere Toleranzgrenze für Anlagefälle überschritten hatten.

Im Laufe des Quartals haben wir mehrere neue Positionen aufgebaut, bei denen wir davon ausgehen, dass die Marktpreise weiterhin übermäßig pessimistische Annahmen widerspiegeln. Wir haben eine Position in der italienischen Regionalbank Banca Monte dei Paschi di Siena aufgebaut, deren verbesserte Vermögensqualität, starke Kapitalgenerierung und klarer Weg zu normalisierten Renditen sich noch nicht vollständig in der Bewertung widerspiegeln. Außerdem haben wir den US-amerikanischen Marketingdienstleister Omnicom hinzugefügt, der trotz zyklischer Bedenken hinsichtlich der Werbeausgaben und der Disruption durch künstliche Intelligenz eine robuste Cash-Generierung, eine disziplinierte Kapitalallokation und eine attraktive Bewertung bietet. Außerdem haben wir eine neue Position in Aumovio aufgebaut, dem kürzlich von Continental ausgegliederten Automobilzulieferer. Das Unternehmen bleibt für viele Anleger unter dem Radar und kombiniert eine robuste Bilanz mit einem stark diskontierten Engagement in einer allmählichen Normalisierung der weltweiten Automobilproduktion.

Südkorea war im Laufe des Jahres ein wichtiger Treiber der Performance, und drei unserer fünf stärksten Performer stammten aus dieser Region. Die verbesserte Stimmung hinsichtlich der Reform der Unternehmensführung und der Disziplin bei der Kapitalallokation kam ausgewählten Positionen weiterhin zugute, obwohl wir glauben, dass der Prozess der Neubewertung noch lange nicht abgeschlossen ist – insbesondere bei Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung. Daher halten wir zum Jahresende weiterhin ein erhebliches Engagement in südkoreanischen Aktien. Im vierten Quartal leistete unser größter Beitrag zur Performance unsere größte Position, nämlich der südkoreanische Autoteilehersteller Hyundai Mobis, gefolgt vom deutschen Unternehmen Aumovio und dem niederländischen Edelstahlhersteller Aperam. Hyundai Mobis entwickelte sich gut, da die Anleger zunehmend die strategische Position des Unternehmens innerhalb der Hyundai-Gruppe und die mit einer möglichen strukturellen Vereinfachung verbundenen Optionen erkennen. Aperam profitierte von den sich verbessernden Erwartungen hinsichtlich der europäischen Stahlnachfrage und der Aussicht auf ein günstigeres Preisumfeld im Vorfeld von Handelsschutzmaßnahmen. Auf der negativen Seite waren die größten Negativfaktoren im Quartal der britische Discounter B&M sowie die französischen und US-amerikanischen Wohnungsbauunternehmen Nexity und Beazer Homes. Diese Positionen wurden durch den anhaltenden Druck auf die Konsum- und Wohnungsbauaktivitäten beeinträchtigt, da die längerfristig höheren Zinsen die erwartete Normalisierung in ihren jeweiligen Endmärkten verzögerten.

Unsere Positionierung zum Jahresende spiegelt eine starke Fokussierung auf die Normalisierung der Gewinne in zyklischen Sektoren in Europa wider, verbunden mit einer anhaltenden Untergewichtung von US-Aktien aufgrund von Bewertungsüberlegungen. Zum Jahresende umfasst das Portfolio 48 Positionen, wobei die zehn größten Positionen etwa 33% des Vermögens ausmachen. Die durchschnittliche Marktkapitalisierung des Fonds beträgt etwa 5 Mrd. USD, und das Aufwärtspotenzial gegenüber unseren aggregierten Kurszielen für 2026 liegt derzeit bei etwa 80%. Die Bewertungskennzahlen des Portfolios sind nach wie vor sehr attraktiv, da der Fonds mit etwa dem 0,7-fachen des Buchwerts und dem 9-fachen des erwarteten Gewinns gehandelt wird.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	4,82	0,99
Aumovio SE	3,75	0,56
Methanex Corp	2,86	0,33
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	2,15	0,30
Ayvens SA	3,76	0,30

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Beazer Homes USA Inc	1,40	-0,18
Takeuchi Manufacturing Co Ltd	2,29	-0,14
Albertsons Cos Inc	1,25	-0,09
Swire Pacific Ltd	2,52	-0,07
Takuma Co Ltd	2,45	-0,05

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	5,1	Südkorea	21,5	Industrie	24,5
Aumovio SE	4,0	Frankreich	11,7	Finanzdienstleistungen	22,6
Ayvens SA	3,8	Vereinigte Staaten	9,6	Zyklische Konsumgüter	20,8
KCC Corp	3,3	Japan	9,5	Rohstoffe	20,1
Befesa SA	3,2	Deutschland	8,1	Kommunikation	4,2
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,0	Spanien	6,0	Nichtzyklische Konsumgüter	2,4
Korean Reinsurance Co	2,8	Kanada	4,5	Informationstechnologie	2,3
Acerinox SA	2,8	Italien	4,2	Immobilienfonds	0,9
Methanex Corp	2,6	Mexiko	4,1		
Mazda Motor Corp	2,5	Vereinigtes Königreich	3,8		
Gesamtanteil der Top-10	33,1 %	Gesamtanteil der Top-10	83,0 %	Gesamtanteil der Top-10	97,7 %

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

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Das Produkt fördert ökologische und soziale Merkmale, indem es sein Kapital in Unternehmen und Emittenten investiert, die festgelegte ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dies wird durch die Einhaltung internationaler Normen und Konventionen, durch die Berücksichtigung negativer Auswirkungen auf die nachhaltige Entwicklung (PAI) und durch produkt- oder aktivitätsbezogene Ausschlüsse erreicht. Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsmerkmalen des Produkts finden Sie im Prospekt.

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.

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