



Fondsfakten

ISIN: NO0010735129

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
26.05.2015

Auflegungsdatum Fonds: 26.05.2015

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 21,63 EUR

Fondsvermögen: 263 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country
World Index

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 50



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)

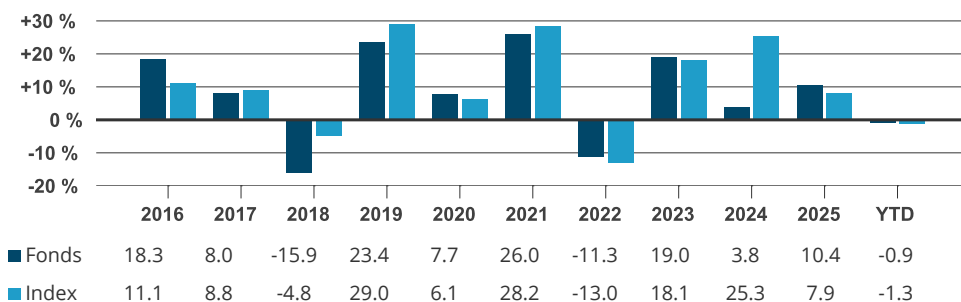
SKAGEN Focus A

Monatsbericht für März zum 31.03.2026. 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	-11,10	-4,89
Lfd. Jahr	-0,88	-1,33
1 Jahr	14,82	12,51
3 Jahre	7,21	14,31
5 Jahre	6,10	9,88
10 Jahre	8,60	11,19
Seit Auflage	5,69	9,07

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	17,32	13,57	14,69
Volatilität Index	11,10	10,67	12,44
Tracking Error (TE)	11,50	9,09	9,66
Information Ratio	0,20	-0,78	-0,39
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, Gegenparteiisiko, 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

Der Fonds startete positiv ins Jahr, gestützt durch erste Anzeichen einer Ausweitung des Marktumfelds nach einer langen Phase extremer Konzentration an den globalen Aktienmärkten. Zu Beginn des Jahres 2026 deuteten mehrere Signale darauf hin, dass sich das Anlageumfeld in Richtung einer normalisierten Phase bewegte, wobei die Anleger sowohl den Umfang als auch das Renditeprofil des laufenden KI-Investitionszyklus zunehmend kritisch unter die Lupe nahmen. Die Investitionsausgaben der „Magnificent 7“ sind stark gestiegen und werden nun auf fast 90% des operativen Cashflows geschätzt. Dies markiert eine deutliche Verlagerung weg von Aktionärsrenditen wie Aktienrückkäufen hin zu kapitalintensiven Investitionen mit ungewissen langfristigen Renditen. Infolgedessen schwächte sich die Performance dieser Gruppe im

Berichtszeitraum ab, während Teile der Wertschöpfungskette – insbesondere Produzenten von Standardprodukten im Bereich Speicher und Speichermedien – begannen, vom Investitionszyklus zu profitieren.

Im März änderte sich das Marktumfeld jedoch schlagartig. Militärische Aktionen der USA im Iran überraschten die Finanzmärkte und führten zu einem starken Anstieg des geopolitischen Risikos. Die Aufmerksamkeit der Märkte richtete sich rasch auf die Straße von Hormus, eine für die weltweite Energieversorgung entscheidende Passage, durch die etwa 20% des weltweiten Rohöls und Flüssigerdgases fließen. Der daraus resultierende Ölpreisschock – einer der bedeutendsten Rohstoffpreisanstiege der jüngeren Geschichte – hatte weitreichende negative Auswirkungen auf globale Aktien. Diese plötzliche Veränderung der makroökonomischen Rahmenbedingungen belastete das Portfolio, das frühere Gewinne wieder abgab und im März sowohl absolut als auch relativ an Wert verlor.

Die Wertentwicklung im Quartal wurde maßgeblich durch den starken Anstieg der Rohstoffpreise infolge der Eskalation der geopolitischen Spannungen beeinflusst. Unsere Position in Methanex leistete einen der stärksten Beiträge. Die Methanolpreise stiegen parallel zu den Ölpreisen, unterstützt durch die Tatsache, dass etwa 10% der weltweiten Methanolproduktion aus dem Iran stammen. Das Unternehmen baut nach den jüngsten Akquisitionen weiterhin Schulden ab, und wir erwarten in den kommenden Jahren eine starke Generierung von freiem Cashflow, was bedeutende Kapitalallokationsinitiativen unterstützen könnte. Das südkoreanische Bauunternehmen DL E&C war im Quartal der beste Performer, stieg um mehr als 50% und erreichte unser Kursziel. Die Position wurde folglich im Einklang mit unserem preisorientierten, disziplinierten Anlageprozess aufgelöst. Unsere kürzlich eingegangene Position im südkoreanischen Mischkonzern KCC entwickelte sich ebenfalls stark, nachdem das Unternehmen das Interesse von Aktivisten auf sich gezogen hatte. Zu den Vorschlägen gehörten der mögliche Verkauf seiner Beteiligung an Samsung C&T und die Einziehung eigener Aktien, was beides erheblichen Shareholder Value freisetzen könnte. Auf der negativen Seite gab der deutsche Autoteilehersteller Aumovio seine starken Gewinne aus dem späten Jahr 2025 wieder ab, obwohl er solide Quartalsergebnisse vorlegte. Der Reisekonzern TUI, einer der stärksten Performer gegen Ende des letzten Jahres, verzeichnete angesichts der zunehmenden Unsicherheit nach der Eskalation geopolitischer Spannungen und den damit verbundenen Auswirkungen auf die Reisennachfrage einen starken Rückgang. Auch das österreichische Baustoffunternehmen Wienerberger entwickelte sich im Quartal schwach, nachdem es eine vorsichtige Prognose abgegeben hatte und Bedenken hinsichtlich einer langsameren Erholung der europäischen Wohnbauaktivität aufkamen.

Wir haben uns weiterhin diszipliniert daran gehalten, Positionen zu reduzieren, die in dem starken Marktumfeld zu Beginn des Quartals unsere Kursziele erreicht hatten. Dazu gehörten Reduzierungen bei Positionen wie Aperam, BNK Financial, Hyundai Mobis, Vesuvius, Ayvens und Forvia. Außerdem haben wir uns nach der starken Neubewertung vollständig aus DL E&C zurückgezogen. Darüber hinaus haben wir Positionen in Sopra Steria und Nexity aufgelöst, da sich wesentliche Elemente der Anlagehypothesen nicht innerhalb unseres erwarteten Zeithorizonts verifiziert haben. Im Laufe des Quartals haben wir mehrere neue Positionen aufgebaut, bei denen wir erhebliche Fehlbewertungen und Aufwärtspotenzial sehen. Wir haben eine Position im japanischen Zementhersteller Taiheiyo Cement aufgebaut, der mit einem erheblichen Abschlag auf unseren geschätzten inneren Wert gehandelt wird. Wir glauben, dass der Markt die Stärke und das Ertragspotenzial seiner US-Aktivitäten unterschätzt. Außerdem haben wir eine Position in Lenovo aufgebaut. Obwohl das Unternehmen derzeit als traditioneller Hardware-Hersteller bewertet wird, ist es in bedeutendem Umfang in strukturellen Wachstumsbereichen tätig, die mit KI-Infrastruktur und Unternehmenslösungen verbunden sind. Wir erwarten, dass sich die Normalisierung der Speicherkosten mittelfristig weiter positiv auf die Gewinne auswirken wird. Darüber hinaus haben wir das US-amerikanische Rückversicherungsunternehmen Everest Re ins Portfolio aufgenommen, das derzeit eine Vereinfachung seines Geschäfts vorantreibt und ein diszipliniertes Rahmenwerk für die Kapitalallokation anwendet. Das Unternehmen notiert mit einem erheblichen Abschlag gegenüber unserer Schätzung des fairen Werts und bietet attraktives Aufwärtspotenzial.

Wir sind der Ansicht, dass die Chancen bei globalen Small- und Mid-Cap-Aktien nach wie vor äußerst überzeugend sind. Die Bewertungslücken gegenüber Large-Cap-Aktien sind weiterhin hoch, und viele Unternehmen werden trotz sich verbessernder fundamentaler Aussichten weiterhin mit erheblichen Abschlägen gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts beträgt die durchschnittliche Marktkapitalisierung im Fonds 5,5 Mrd. USD, und wir sind in 48 stark unterbewertete Positionen investiert. Aufgrund der regen Ideenfindung wurden 35% der Positionen vor weniger als einem Jahr aufgebaut. Der Fonds verfügt über ein erhebliches Aufwärtspotenzial von 75% gegenüber unseren aggregierten Kurszielen. Entsprechend unserem wertorientierten Anlageprozess notiert der Fonds mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 0,6 und einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 9 auf einem äußerst attraktiven Bewertungsniveau.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
DL E&C Co Ltd	2,83	0,85
Methanex Corp	3,76	0,69
Wacker Chemie AG	1,56	0,08
Marcopolo SA	0,15	0,02
West Fraser Timber Co Ltd	2,16	0,02

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
KCC Corp	3,89	-1,27
Hyundai Mobis Co Ltd	3,74	-1,25
Aumovio SE	3,59	-0,75
Mazda Motor Corp	2,47	-0,62
GT Capital Holdings Inc	2,16	-0,60

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Methanex Corp	4,0	Südkorea	19,8	Finanzdienstleistungen	25,1
Aumovio SE	3,6	Vereinigte Staaten	11,5	Rohstoffe	20,9
KCC Corp	3,6	Japan	10,0	Industrie	20,9
Hyundai Mobis Co Ltd	3,4	Deutschland	9,3	Zyklische Konsumgüter	19,6
Korean Reinsurance Co	3,1	Kanada	7,7	Informationstechnologie	3,7
Banco del Bajio SA	2,9	Frankreich	6,2	Nichtzyklische Konsumgüter	3,6
EXOR NV	2,8	Mexiko	5,4	Kommunikation	2,7
Swire Pacific Ltd	2,8	Spanien	3,9	Gesamtanteil der Top-10	96,6 %
Grupo Traxion SAB de CV	2,4	Italien	3,8		
Wienerberger AG	2,4	Niederlande	2,8		
Gesamtanteil der Top-10	31,0 %	Gesamtanteil der Top-10	80,4 %		

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

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