



Fondsfakten

ISIN: NO0010735129

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 26.05.2015

Auflegungsdatum Fonds: 26.05.2015

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 24,11 EUR

Fondsvermögen: 283 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)

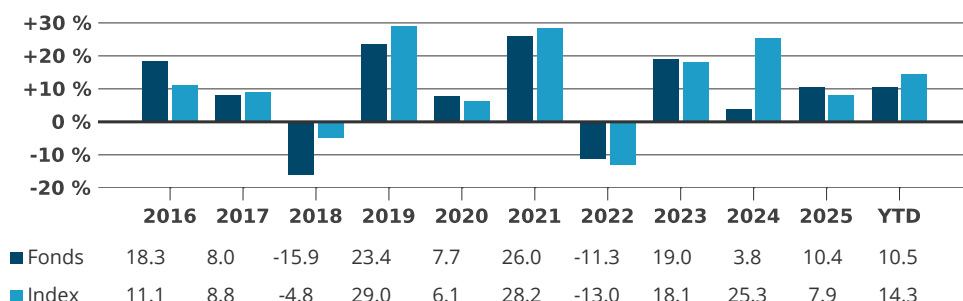
SKAGEN Focus A

Monatsbericht für Juni zum 30.06.2026. 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	-3,83	1,25
Lfd. Jahr	10,48	14,28
1 Jahr	20,54	26,98
3 Jahre	10,97	17,83
5 Jahre	7,34	11,79
10 Jahre	9,18	12,51
Seit Auflage	6,59	10,31

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	18,94	14,78	15,33
Volatilität Index	11,47	11,52	12,91
Tracking Error (TE)	12,57	9,42	9,53
Information Ratio	-0,51	-0,73	-0,47
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.

Q2 commentary, June 2026

Global equity markets continued to be dominated by developments around the Strait of Hormuz. Towards the end of the quarter, the investment environment was shaped by a de-escalation in geopolitical tensions, and the US and Iran signed a new ceasefire that could potentially reopen the Strait. This led to sharply lower energy prices and reduced inflationary pressures. Somewhat surprisingly, the ECB also raised interest rates despite the temporary nature of these price pressures. There has been a wide divergence between global sectors, even within the AI-related stock complex. The AI enablers – the recipients of massive hyperscaler capex spending – have performed exceptionally well. This includes South Korean memory makers, which helped drive the Kospi to record levels and recently, perhaps temporarily, overtake Canada as the world's

seventh-largest equity market. Small- and mid-cap stocks, particularly those with greater cyclical exposure, continue to trade at a substantial discount to large- and mega-cap companies, although the normalisation process appears to have begun.

One of the fund's strongest contributors in the quarter was South Korean industrial company Hyundai Mobis. The shares performed strongly as investor focus on corporate governance and the company's substantial stake in Hyundai Motor increased. Recent interest in themes such as robotics has also highlighted additional long-term optionality. We reduced the position into strength. Another significant contributor was Hong Kong-listed technology group Lenovo. Strong results and rapid growth in AI-related revenues shifted investor perception from legacy PC assembler to AI infrastructure beneficiary, and we exited the position at our price target. During the period, we also exited several other holdings at target prices, including stainless steel producer Aperam, machinery manufacturer Doosan Bobcat and wafer producer Siltronic. On the negative side, Mexican logistics group Grupo Traxion was impacted by continued tariff uncertainty and limited near-term economic visibility, despite unchanged long-term fundamentals linked to nearshoring trends. The stock trades well below both US peers and our estimate of fair value. Another weaker contributor was methanol producer Methanex, which gave back some of its strong first-quarter gains. The shares still trade at a low valuation relative to current earnings power and medium-term cash flow generation, and we believe compelling capital allocation catalysts are emerging. US food retailer Albertsons also lost ground as price competition appears to be intensifying, leaving the stock trading at around 5x forward earnings. We believe the market is underestimating the company's free cash flow potential, real estate asset backing and opportunities for capital allocation and portfolio rationalisation.

The fund received two takeover offers from strategic buyers. Despite a challenging operating backdrop, our position in Beazer Homes attracted interest due to its low valuation and strong market position. Peer homebuilder Dream Finders Homes submitted a takeover offer at a 40% premium to the share price at the time, but the proposal still represented a significant discount to book value and was rejected by the board. Our price target remains materially above the offer, and we await either an improved bid or the emergence of other potential suitors. Another recent example is Italian bank Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS), where we initiated a position last year on the view that the market underestimated the bank's earnings power. The planned combination with Mediobanca had distorted investor perception, while the shares traded below book value, offered a double-digit dividend yield and generated returns on equity of 10–11%. A takeover offer from larger peer Intesa triggered a significant share price increase to our price target, and we subsequently exited the position.

A long-awaited opportunity to initiate a position in Hitachi Construction Machinery, the Japanese construction and mining equipment producer, arose when Hitachi sold a stake in the company (see below for details). The market appears not to fully reflect its medium-term earnings power, while the impending full separation from Hitachi should enable it to operate on a standalone basis. We believe this will create attractive catalysts through a streamlined operating structure and a greater focus on the mining business. Another new position is Bangkok Bank, Thailand's leading corporate bank and one of Southeast Asia's largest financial institutions. Unlike most Thai peers, its loan book is dominated by large corporates and international lending, with limited exposure to consumer credit. Across ASEAN, we see optionality from value-enhancement programmes similar to those introduced in Japan and South Korea, and discounted banks are a natural place to start. Bangkok Bank trades at around half of book value and has an overcapitalised balance sheet, creating attractive capital allocation opportunities. Everest Group is another new position. The Bermuda-based property & casualty reinsurer and specialty insurer generates earnings through underwriting and investment income on its sizeable float. We believe a structural improvement is underway, with a shift in revenue mix from long-tail casualty and retail business towards short-tail property and specialty lines. This should support a combined ratio in the mid-90s versus around 100% historically. The company is approaching an inflection point in capital allocation, and we expect share buybacks while the stock trades below book value and at roughly 6x forward earnings.

At the time of writing, the fund's average market capitalisation is USD 5.3bn and it holds 50 undervalued positions. Reflecting strong idea generation, 37% of holdings were initiated within the past year. The fund offers 75% upside to our aggregated price targets. Consistent with our value-oriented investment process, it trades at an attractive valuation of 0.8x book value and 10.3x earnings power.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Everest Group Ltd	2,72	0,48	Hyundai Mobis Co Ltd	3,15	-1,25
T Rowe Price Group Inc	2,68	0,46	Methanex Corp	3,77	-0,63
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,10	0,42	Befesa SA	2,26	-0,31
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	0,88	0,32	KCC Corp	3,63	-0,30
CNH Industrial NV	1,54	0,25	Forvia SE	1,35	-0,30

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Methanex Corp	3,5	Südkorea	19,1	Finanzdienstleistungen	27,6
KCC Corp	3,5	Vereinigte Staaten	15,5	Rohstoffe	22,1
Aumovio SE	3,5	Japan	9,1	Zyklische Konsumgüter	21,2
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,2	Kanada	8,7	Industrie	20,6
EXOR NV	3,2	Deutschland	8,0	Nichtzyklische Konsumgüter	3,5
T Rowe Price Group Inc	3,2	Frankreich	5,2	Kommunikation	3,1
Korean Reinsurance Co	3,1	Mexiko	4,9	Gesamtanteil der Top-10	98,0 %
Everest Group Ltd	3,1	Spanien	4,8		
Bangkok Bank PCL	2,9	Niederlande	3,2		
Banco del Bajio SA	2,9	Brasilien	3,0		
Gesamtanteil der Top-10	32,0 %	Gesamtanteil der Top-10	81,4 %		

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