



Fondsfakten

ISIN: NO0010735129

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 26.05.2015

Auflegungsdatum Fonds: 26.05.2015

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 25,42 EUR

Fondsvermögen: 298 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)

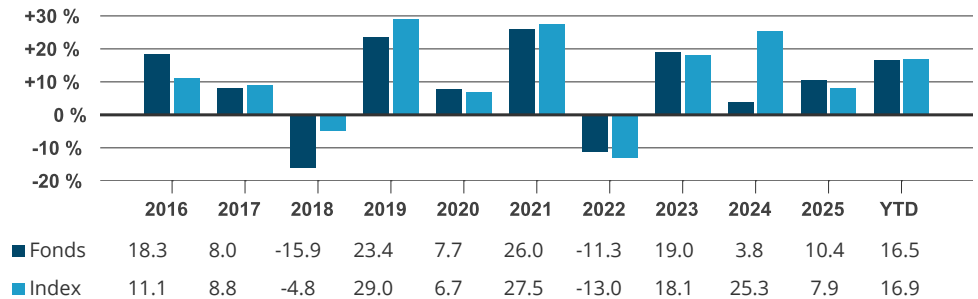
SKAGEN Focus A

Monatsbericht für September zum 30.09.2026. 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	-1,80	1,13
Lfd. Jahr	16,47	16,87
1 Jahr	21,15	20,78
3 Jahre	12,52	18,90
5 Jahre	7,54	12,02
10 Jahre	8,77	12,27
Seit Auflage	6,94	10,29

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	19,37	14,85	15,42
Volatilität Index	11,33	11,30	12,81
Tracking Error (TE)	13,68	9,78	9,68
Information Ratio	0,03	-0,65	-0,46
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.

Q3 commentary, September 2026

The gargantuan scale of AI-related capex and the substantial weight of AI-linked stocks in global equity indices are putting markets at a crossroads. Questions around adoption rates, security risks and the ultimate return on investment remain, while growing borrowing needs and increasingly complex financing structures add to the uncertainty surrounding future free cash flow.

The volatility in select pockets of global equity markets, particularly in South Korea, has been remarkable and reflects the frenetic pace of the AI build-out, combined with an unusually high level of concentration where just a handful of companies account for the majority of index composition. At the same time, the threat of AI disruption continues to pressure valuations of businesses previously seen as protected by so-called moats. While there may be select large-cap opportunities in the area, the fund currently carries

limited direct exposure to the AI asset complex, and we generally find more attractive valuations elsewhere in the global small- and mid-cap equity market, particularly outside the US. Meanwhile, the war in Iran continued to put upward pressure on energy prices, bond yields and the USD, which negatively affected fund performance, especially towards the end of the quarter. The fund lost ground relative to the benchmark (MSCI ACWI) during the period but remains ahead of the global SMID index for the year.

One of the strongest performers in the quarter was silver and gold producer Aya Gold & Silver, which mines these metals in Morocco. Strong exploration results, fading domicile concerns and rising metal prices led to a re-rating of the position. It has been a highly profitable, albeit volatile, investment since the position was initiated in 2024. The holding reached its price target during the month and was subsequently sold. Another strong contributor, supported by higher energy prices, particularly methanol prices, was Methanex. We believe the current favourable operating environment is setting the stage for a capital allocation catalyst that could drive a re-rating later in the year. The company remains a solid top-10 position, although we reduced the holding somewhat during the period. We have been waiting for a re-rating of our highly discounted position in Chinese holding company Swire Pacific, and this partly materialised during the quarter. We continue to see the shares trading at a significant discount to net asset value and the more liquid A-shares. During the second quarter, we received two buyout offers from strategic buyers in the portfolio, for Beazer Homes and Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS). This positive trend continued into the third quarter. During September alone, two portfolio companies received buyout approaches: UK refractory producer Vesuvius (45% premium) received an offer from industry peer RHI Magnesita, while Mexican logistics company Grupo Traxion (22% premium) received a chairman-linked tender offer. Both positions were reduced during the period. On the negative side, South Korean auto-parts and robotics supplier Hyundai Mobis was among the weaker contributors. We believe the delayed disposal of its stake in Boston Dynamics, together with broader sector weakness, explains the softer performance following a strong start to the year. Another negative contributor was brick producer Wienerberger, where the CEO resigned while there remains little evidence of a normalisation in residential construction activity. We reduced both positions during the period.

We exited our position in Albertsons, as the company is failing to invest sufficiently in price competitiveness while competition is intensifying from Walmart and Kroger. In addition, the balance sheet appears increasingly stretched. We initiated a position in the copper sector through Brazilian miner Ero Copper. We believe the shares are suffering from multiple temporary discounts, including ramp-up issues at the Tucumã asset and generally poor communication with financial markets. As a result, the shares trade at a significant discount to net asset value and around 3x forward EV/EBITDA despite a net cash balance sheet. The fund also diversified its Indonesian exposure through an investment in highly discounted cement producer SIG, the country's largest operator. The shares have fallen from grace and gone from being a darling of the Indonesian market to a largely ignored and mispriced asset. The stock trades at around 3x 2027 EV/EBITDA. Under the Danantara state ownership framework, management plans to reduce the number of subsidiaries from more than 40 to approximately 20, and we believe this simplification of the company structure could prove a positive catalyst for the shares.

At the time of writing, the average market capitalisation of the fund's holdings is USD 7.2bn and we are invested in 50 undervalued companies. Reflecting strong idea generation, 35% of current positions were initiated less than a year ago. The fund offers substantial upside of 72% to our aggregated price targets. Consistent with our value-focused investment process, the portfolio trades at an attractive valuation of 0.7x book value and 11.2x earnings power.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Vesuvius PLC	1,28	0,32	Hyundai Mobis Co Ltd	2,50	-0,44
CNH Industrial NV	1,70	0,22	Omnicom Group Inc	2,79	-0,39
Grupo Traxion SAB de CV	2,01	0,21	Renault SA	1,81	-0,25
Korean Reinsurance Co	3,68	0,19	Equinox Gold Corp	1,90	-0,23
BNK Financial Group Inc	1,73	0,14	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	1,89	-0,22

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK
Die Gewichtung bezieht sich auf die Gewichtung der Position im Portfolio während des Monats

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
KCC Corp	3,8	Südkorea	22,4	Rohstoffe	26,6
Korean Reinsurance Co	3,8	Kanada	13,0	Finanzdienstleistungen	26,6
Aumovio SE	3,6	Deutschland	8,1	Zyklische Konsumgüter	19,8
EXOR NV	3,5	Japan	7,8	Industrie	19,6
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,4	Frankreich	5,4	Kommunikation	4,6
Everest Group Ltd	3,0	Niederlande	5,1	Nichtzyklische Konsumgüter	1,2
Methanex Corp	3,0	Vereinigte Staaten	4,6	Gesamtanteil der Top-10	98,4 %
Methanex Corp	3,0	Mexiko	3,8		
Swire Pacific Ltd	2,9	Bermuda	3,0		
Acerinox SA	2,9	Sonderverwaltungsregion Hongkong	2,9		
Bangkok Bank PCL	2,9				
Gesamtanteil der Top-10	32,8 %	Gesamtanteil der Top-10	76,1 %		

Der Anteil bezieht sich auf die durchschnittliche Gewichtung der Beteiligung im Portfolio zum Monatsende

Die Länderallokation basiert auf dem Land des Emittenten

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