



Fondsfakten

ISIN: LU1932704841

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 06.11.2019

Auflegungsdatum Fonds: 26.06.2019

Domizil: LU

Netto-Inventarwert: 173,36 EUR

Fondsvermögen: 6 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country World Index

Mindestanlagesumme: 0 EUR

Anzahl Positionen: 51



Jonas Edholm
Fondsmanager seit
26. September 2019



David Harris
Fondsmanager seit
26. September 2019

Anlagestrategie

SKAGEN Focus Lux is a high conviction equity fund that seeks to generate long-term capital growth by investing in a portfolio of global companies with a bias towards small and mid-cap stocks. The fund is actively managed and applies a contrarian and price-driven investment process to create a portfolio which typically trades at a steep discount to the broader market based on traditional valuation metrics.

Kosteninformation

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

Laufende Kosten (OC): 0,85 % (Davon entfallen 0,60 % auf die Verwaltungsgebühr)

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

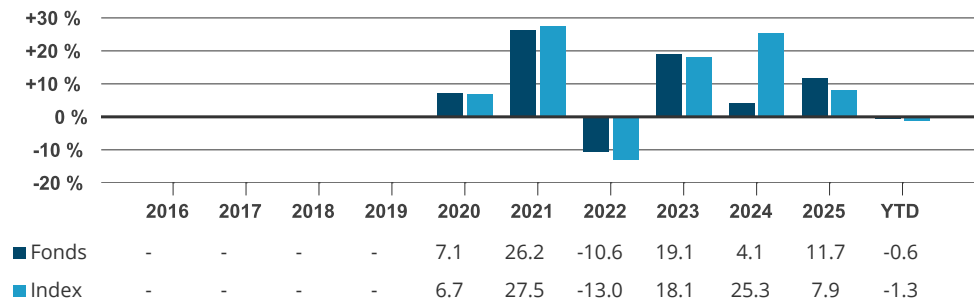
Storebrand SICAV - SKAGEN Focus Lux B EUR Acc

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	-11,25	-4,89
Lfd. Jahr	-0,63	-1,33
1 Jahr	16,08	12,51
3 Jahre	7,94	14,31
5 Jahre	6,61	9,92
10 Jahre	-	-
Seit Auflage	8,97	10,75

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	17,74	13,89	14,97
Volatilität Index	11,10	10,72	12,47
Tracking Error (TE)	12,21	9,57	10,17
Information Ratio	0,29	-0,67	-0,33
Durchschnittliches Rating: none			

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

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 (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
DL E&C Co Ltd	2,86	0,87	KCC Corp	3,90	-1,27
Methanex Corp	3,77	0,68	Hyundai Mobis Co Ltd	3,68	-1,23
Custody Fee	-0,00	0,09	Aumovio SE	3,62	-0,75
Wacker Chemie AG	1,64	0,09	Mazda Motor Corp	2,50	-0,63
West Fraser Timber Co Ltd	2,17	0,02	GT Capital Holdings Inc	2,12	-0,58

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in EUR

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Methanex Corp	4,1	Südkorea	19,4	Finanzdienstleistungen	24,7
Aumovio SE	3,6	Vereinigte Staaten	11,5	Rohstoffe	21,1
KCC Corp	3,5	Japan	10,1	Industrie	21,0
Hyundai Mobis Co Ltd	3,3	Deutschland	9,5	Zyklische Konsumgüter	19,6
Korean Reinsurance Co	2,9	Kanada	7,8	Informationstechnologie	3,7
Banco del Bajio SA	2,9	Frankreich	6,2	Nichtzyklische Konsumgüter	3,5
EXOR NV	2,8	Mexiko	5,3	Kommunikation	2,7
Swire Pacific Ltd	2,7	Spanien	3,9	Gesamtanteil der Top-10	96,4 %
Grupo Traxion SAB de CV	2,4	Italien	3,8		
Ayvens SA	2,4	Niederlande	2,8		
Gesamtanteil der Top-10	30,6 %	Gesamtanteil der Top-10	80,2 %		

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 Information

Dies ist ein Marketingkommunikation, und dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger. Bitte lesen Sie den Prospekt, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Zukünftige Renditen hängen unter anderem von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds sowie den Zeichnungs- und Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ ausfallen. Die Aussagen spiegeln die Meinung der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Meinung kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt einer Besteuerung, die von der persönlichen Situation jedes Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der Gewinne und Verluste des Anlegers sowie der Ausschüttungen, die der Anleger erhält, hängt von den individuellen Umständen jedes Anlegers ab und kann sich in Zukunft ändern. Vor einer Anlage in den Teilfonds sollten Anleger unbedingt ihren Steuerberater konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von den für ihren individuellen Fall geltenden Steuervorschriften zu machen.

Storebrand SICAV (RCS-Registrierungsnummer: B 234106) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), die in Form einer société anonyme im Großherzogtum Luxemburg gegründet wurde. Sie ist als OGAW (UCITS) zugelassen und unterliegt der Aufsicht der luxemburgischen Finanzaufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Storebrand SICAV hat Fund Rock Management Company S.A. zu ihrer designierten Verwaltungsgesellschaft ernannt, und FundRock hat Storebrand Asset Management AS zu ihrem Anlageverwalter und globalen Vertriebshändler ernannt.

Vor Erhalt des Prospekts und des PRIIPS-KID (für Großbritannien: KIID) des Teilfonds durch den Adressaten und vor Fertigstellung aller erforderlichen Unterlagen kann kein Angebot zum Kauf von Anteilen abgegeben oder angenommen werden. Weitere Informationen, darunter Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, den vollständigen Prospekt, das PRIIPS-KID (für Großbritannien: KIID), Jahresberichte und Halbjahresberichte in englischer Sprache, können Sie von unseren Webseiten www.skagenfunds.com herunterladen.

Anleger haben gemäß unserer Richtlinie und unserem Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden das Recht, Beschwerden einzureichen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in englischer Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.com/contact/investor-rights/

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Teilfonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben in englischer Sprache, finden Sie hier: www.skagenfunds.com/sustainability/sustainable-investing/sustainability-related-disclosures/

Die Entscheidung, in den Teilfonds zu investieren, sollte unter Berücksichtigung aller Merkmale oder Ziele des Teilfonds getroffen werden, die in seinem Prospekt beschrieben sind. www.skagenfunds.lu/globalassets/pdfs/prospectus/kiids-priips/prospectus-sicav.pdf

Wichtige Informationen für Anleger aus dem Vereinigten Königreich

Die Storebrand SICAV hat Storebrand Asset Management UK Ltd. (SAM UK Ltd) im Vereinigten Königreich zum Facility Agent im Vereinigten Königreich ernannt. Die Londoner Niederlassung von SAM UK Ltd befindet sich in der Coleman Street 74, London EC2R 5BN, Vereinigtes Königreich. SAM UK Ltd ist ein ernannter Vertreter von Robert Quinn Advisory LLP, einer von der Financial Conduct Authority zugelassenen und beaufsichtigten regulatorischen Hosting-Plattform. SAM UK Ltd ist in England eingetragen (Handelsregisternummer: 14734422).

Anleger haben gemäß unserer Richtlinie und unserem Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden das Recht, Beschwerden einzureichen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in englischer Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.com/contact/investor-rights/

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Teilfonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben in englischer Sprache, finden Sie hier: www.skagenfunds.com/sustainability/sustainable-investing/sustainability-related-disclosures/

Wichtige Informationen für deutsche Investoren

Die Informationen zu den Dienstleistungen für deutsche Investoren in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/how-to-invest/facilities-services-for-investors/

Anleger haben gemäß unserer Richtlinie und unserem Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden das Recht, Beschwerden einzureichen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/anlegerrechte/

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsangaben des Teilfonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsinformationen in deutscher Sprache, finden Sie hier: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/zusammenfassung-der-nachhaltigkeitsbezogenen-offenlegung/

Wichtige Informationen für belgische Anleger

Die Informationen zu den Dienstleistungen für belgische Anleger in französischer Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.fr/comment-investir/services-aux-investisseurs

Anleger haben gemäß unserer Richtlinie und unserem Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden das Recht, Beschwerden einzureichen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in französischer Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.fr/contacts/droits-des-investisseurs/

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Teilfonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsinformationen in französischer Sprache, finden Sie hier: www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/resume-des-informations-relatives-au-developpement-durable/

Wichtige Informationen für französische Investoren

Die Informationen zu den Dienstleistungen für französische Investoren in französischer Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.fr/comment-investir/services-aux-investisseurs

Anleger haben gemäß unserer Richtlinie und unserem Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden das Recht, Beschwerden einzureichen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in französischer Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.fr/contacts/droits-des-investisseurs/

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Teilfonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsinformationen in französischer Sprache, finden Sie hier: www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/resume-des-informations-relatives-au-developpement-durable/

Wichtige Informationen für niederländische Investoren

Die Informationen zu den Dienstleistungen für niederländische Investoren in niederländischer Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.nl/how-to-invest/facilities-services-for-investors

Anleger haben gemäß unserer Richtlinie und unserem Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden das Recht, Beschwerden einzureichen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in niederländischer Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.nl/contact/investor-rights/

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Teilfonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsinformationen in niederländischer Sprache, finden Sie hier: www.skagenfunds.nl/sustainability/sustainable-investing/sustainability-related-disclosures/