



Fondsfakten

ISIN: LU1932704841

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 06.11.2019

Auflegungsdatum Fonds: 26.06.2019

Domizil: LU

Netto-Inventarwert: 192,29 EUR

Fondsvermögen: 7 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)

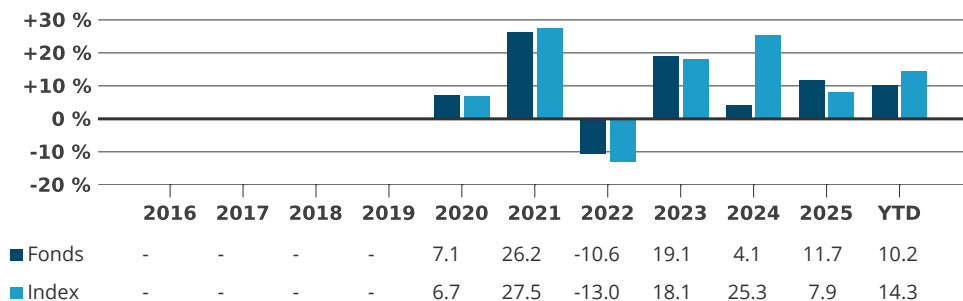
Storebrand SICAV - SKAGEN Focus Lux B EUR Acc

Monatsbericht für 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	-4,32	1,25
Lfd. Jahr	10,22	14,28
1 Jahr	20,61	26,98
3 Jahre	11,54	17,83
5 Jahre	7,76	11,79
10 Jahre	-	-
Seit Auflage	10,33	12,79

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	19,46	15,13	15,63
Volatilität Index	11,47	11,57	12,93
Tracking Error (TE)	13,46	9,98	10,13
Information Ratio	-0,47	-0,63	-0,40

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 (%)
Everest Group Ltd	2,64	0,33
T Rowe Price Group Inc	2,68	0,31
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	0,87	0,27
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3,03	0,26
CNH Industrial NV	1,54	0,17

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in EUR

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Hyundai Mobis Co Ltd	3,16	-1,37
Methanex Corp	3,76	-0,80
KCC Corp	3,57	-0,46
Aumovio SE	3,89	-0,42
Befesa SA	2,23	-0,41

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Methanex Corp	3,5	Südkorea	18,6	Finanzdienstleistungen	27,1
Aumovio SE	3,5	Vereinigte Staaten	15,4	Rohstoffe	22,0
KCC Corp	3,4	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	5,3	Kommunikation	3,1
Everest Group Ltd	2,9	Mexiko	4,8	Gesamtanteil der Top-10	97,5 %
Bangkok Bank PCL	2,9	Spanien	4,8		
Banco del Bajio SA	2,8	Niederlande	3,2		
Korean Reinsurance Co	2,8	Brasilien	3,1		
Gesamtanteil der Top-10	31,5 %	Gesamtanteil der Top-10	81,0 %		

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/