



Fondsfakten

ISIN: LU1932715532

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 23.10.2019

Auflegungsdatum Fonds: 24.06.2019

Domizil: LU

Netto-Inventarwert: 148,97 EUR

Fondsvermögen: 10 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country World Index

Mindestanlagesumme: 0 EUR

Anzahl Positionen: 30



Knut Gezelius
Fondsmanager seit
24. Juni 2019



Midhat Syed
Fondsmanager seit
03. November 2025

Anlagestrategie

SKAGEN Global Lux is a high conviction equity fund that seeks to generate long-term capital growth by investing in a portfolio of global companies believed to be undervalued. The fund is actively managed, and the portfolio managers typically look beyond stocks that may be optically cheap to create a portfolio whose core long-term holdings are typically undervalued 'structural winners' which are expected to outperform competitors across economic and market cycles.

Kosteninformation

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

Laufende Kosten (OC): 0,80 % (Davon entfallen 0,55 % auf die Verwaltungsgebühr)

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

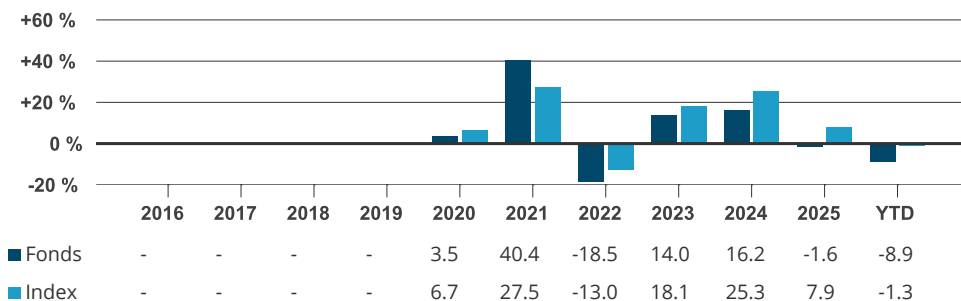
Storebrand SICAV - SKAGEN Global Lux B EUR Acc

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	-4,28	-4,89
Lfd. Jahr	-8,93	-1,33
1 Jahr	-9,86	12,51
3 Jahre	4,24	14,31
5 Jahre	4,81	9,92
10 Jahre	-	-
Seit Auflage	6,38	11,18

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	9,91	11,62	15,35
Volatilität Index	11,10	10,72	12,47
Tracking Error (TE)	8,12	6,63	7,06
Information Ratio	-2,76	-1,52	-0,72
Durchschnittliches Rating: none			

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **5 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittelhohen 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 mittelhoch 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

Die weltweiten Aktienmärkte hatten einen holprigen Start und beendeten das erste Quartal im Minus. Softwareunternehmen weltweit verzeichneten starke Kursverluste, da der „AI-Fear-Trade“ einen wahllosen Ausverkauf auslöste, der sich später auf die meisten Sektoren ausweitete, die nicht an physische Vermögenswerte gebunden sind, und diese in unterschiedlichem Maße erfasste. Unserer Ansicht nach waren die starken Kursrückgänge hauptsächlich auf massive Kapitalabflüsse aus sektorspezifischen ETFs zurückzuführen, die durch algorithmische Handelsstrategien ausgelöst wurden, welche während des Höhepunkts der Unsicherheit im Februar einen Sektor nach dem anderen durchforsteten. Zwar lässt sich nicht leugnen, dass KI im Zuge der technologischen Entwicklung Opfer auf dem öffentlichen Markt fordern wird, doch

halten wir es für übertrieben pessimistisch und fast schon unrealistisch anzunehmen, dass weite Teile der heute führenden Unternehmen in allen Bereichen immaterieller Vermögenswerte aufgrund des Einzugs der KI einen endgültigen Niedergang erleben werden. Tatsächlich lässt sich überzeugend argumentieren, dass sich einige dieser vermeintlichen KI-Verlierer als KI-Gewinner erweisen werden, wenn sie die Technologie adaptieren und nutzen, um gewinnbringend den Kundennutzen zu steigern und Marktanteile zu gewinnen. Diese Debatte wird noch viele Jahre andauern, daher nehmen wir die Unsicherheit in Kauf und stützen unsere Entscheidungsfindung auf Fundamentalanalysen. In diesem Zusammenhang hat der Ausverkauf auch attraktive Kaufgelegenheiten geboten.

Der zweite Teil des Quartals stand im Zeichen des Krieges im Iran, der die Energiemärkte erschütterte. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Berichts tobt der bewaffnete Konflikt noch immer, wobei eine Vielzahl von Ausgangsszenarien möglich ist. Über die offensichtlichen kurzfristigen Auswirkungen steigender Energiepreise hinaus berücksichtigen wir, dass die Energiepreise mittelfristig durchaus auf hohem Niveau bleiben könnten. Folglich könnte sich die Inflation als hartnäckiger erweisen, als derzeit allgemein angenommen wird. Schon vor dem US-Angriff auf den Iran haben wir die allgemeine Erwartung schnell fallender Zinsen mit einer gesunden Portion Skepsis betrachtet. Zwar stützen wir unsere Anlageentscheidungen nicht in erster Linie auf makroökonomische Prognosen, doch agieren unsere Unternehmen in der realen Welt, in der sich makroökonomische Trends kontinuierlich weiterentwickeln – ähnlich der langsamen, aber stetigen Bewegung tektonischer Platten. Das aktuelle Umfeld stellt für den Durchschnittsverbraucher eine Herausforderung dar, seit die Inflation plötzlich auftrat, sprunghaft anstieg und sich in der Welt nach COVID nur teilweise wieder zurückzog. Die heutige Weltlage lässt keine unmittelbare Änderung dieser Situation erkennen.

Was die Unternehmensgewinne betrifft, so war unsere wichtigste Erkenntnis aus der Quartalsberichtssaison der von den Big-Tech-Unternehmen angekündigte massive und überraschende Anstieg der Investitionsausgaben zur Finanzierung des Ausbaus von Rechenzentren. Die Investitionen in KI und Rechenzentren gleichen mittlerweile einem Wettrüsten, wobei die jährlichen Ausgaben Hunderte von Milliarden Dollar erreichen. Bemerkenswert ist, dass diese Ausgaben nicht mehr ausschließlich aus Barreserven finanziert werden; selbst kapitalkräftige Big-Tech-Unternehmen greifen zunehmend auf die Anleihemärkte zurück, um sie zu finanzieren. Unserer Ansicht nach markiert dies eine strukturelle Abkehr von früheren Investitionsmustern. Die Big-Tech-Unternehmen entwickeln sich von einem kapitalarmen Modell hin zu einem kapitalintensiveren, wobei ihre zuvor makellosen Bilanzen nun zunehmend höhere Schulden aufnehmen. Einige Unternehmen greifen zudem auf außerbilanzielle Strukturen zurück, um ihre Bonität zu wahren – ein Ansatz, den wir mit Vorsicht betrachten. Die zentrale Frage ist, ob diese Investitionen attraktive Renditen generieren werden. Nach unserer Analyse erfordert das Erreichen überzeugender Renditeprofile ein hohes Maß an Optimismus. Insgesamt glauben wir, dass sich das Anlageprofil von Big Tech verändert. Angesichts der Beliebtheit des Sektors und seines erheblichen Gewichts in den Benchmarks ist die Positionierung oft überlaufen. Daher sehen wir das Abwärtsrisiko als sowohl erheblich als auch unterschätzt an.

Was die Wertentwicklung betrifft, so übertraf der SKAGEN Global im März seinen Referenzindex, blieb jedoch aufgrund eines schwachen Starts im Januar und Februar über das Quartal gesehen hinter diesem zurück. Relativ gesehen wurde der Fonds besonders stark von dem oben beschriebenen wahllosen Ausverkauf von Aktien mit immateriellen Vermögenswerten beeinträchtigt. Wichtig ist, dass die Quartalsberichte unserer Bestände im Allgemeinen unseren Erwartungen und Finanzmodellen entsprachen. Die Kursrückgänge waren somit auf mehrere Herabstufungen der Bewertungskennzahlen zurückzuführen, die durch die schwache Stimmung und Ängste im Zusammenhang mit KI bedingt waren. Sofern unsere Unternehmen weiterhin eine solide finanzielle und operative Performance liefern können – wie sie es in den letzten 18 Monaten weitgehend getan haben –, glauben wir, dass sich die Bewertungskennzahlen wieder erholen und die Aktienkurse nach oben treiben werden. Der Aktienmarkt belohnt Ungeduld im Allgemeinen nicht, daher erwarten wir, dass sich dieser Prozess schrittweise über mehrere Quartale hinweg vollziehen wird. Die drei besten Performer des Fonds, gemessen am absoluten Renditebeitrag im ersten Quartal, waren Canadian Pacific, Home Depot und Waste Management. Diese Unternehmen sind nicht auf immaterielle Vermögenswerte angewiesen und profitierten als „sichere Häfen“ von der wahrgenommenen Gefahr eines KI-Knockouts. Die drei größten Negativfaktoren des Fonds, gemessen am absoluten Renditebeitrag, waren Microsoft, Brunello Cucinelli und RELX. Die schwache makroökonomische Stimmung belastete die Luxusunternehmen, und RELX wurde im Zuge der KI-Angst-Handelswelle getroffen. Microsoft litt unter seinen erhöhten Investitionsplänen. Zu den wichtigsten Portfolioänderungen im ersten Quartal gehörten der Ausstieg aus Home Depot, Accenture und Microsoft. Wir haben bei Home Depot Gewinne mitgenommen und bei Kursanstieg verkauft, da wir in naher Zukunft keinen signifikanten Anstieg der diskretionären Ausgaben erwarten. Wir hatten die Position in Accenture bereits zuvor deutlich reduziert und die letzten verbleibenden Aktien verkauft, da das Unternehmen angesichts des aus vielen Richtungen verschärften Wettbewerbs vor einer schwierigen Aufgabe steht. Microsoft wurde aus dem Portfolio genommen, da die Investitionsausgaben überhöht erscheinen und nicht im besten Interesse der Aktionäre liegen. Was die Kaufaktivitäten betrifft, nutzten wir den Ausverkauf im AI-Sektor, um eine Position im weltweit führenden Reise-Technologieunternehmen Amadeus aufzubauen. Der Fonds erwarb zudem eine kleine Position im nordischen Forstindustrieunternehmen Stora Enso, das plant, durch eine Ausgliederung im Jahr 2027 Europas größtes börsennotiertes reines Forstunternehmen zu schaffen.

Die Marktunsicherheit bleibt im aktuellen politischen Klima hoch. Wir halten an unserer bewährten Philosophie fest und halten ein konzentriertes Portfolio aus gut geführten Unternehmen mit beneidenswerten Marktpositionen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Wir sind davon überzeugt, dass unser Portfolio im Laufe der Zeit attraktive Renditen erzielen und alle Stürme überstehen wird, die der Markt mit sich bringen mag.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
TMX Group Ltd	6,07	0,40
Amazon.com Inc	3,64	0,04
Custody Fee	-0,00	0,03
JP Morgan Chase Bank NA, Luxembourg	0,74	0,02
Svenska Handelsbanken AB	-0,00	0,00

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in EUR

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,88	-0,56
Hermes International SCA	2,32	-0,55
Abbott Laboratories	5,32	-0,52
Brunello Cucinelli SpA	3,43	-0,33
Moody's Corp	4,46	-0,28

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
RELX PLC	7,4	Vereinigte Staaten	46,9	Finanzdienstleistungen	44,0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,9	Kanada	17,4	Industrie	32,1
TMX Group Ltd	6,4	Niederlande	8,4	Zyklische Konsumgüter	11,5
Aegon Ltd	5,8	Vereinigtes Königreich	7,4	Gesundheitswesen	5,0
Abbott Laboratories	5,0	Deutschland	4,8	Kommunikation	3,6
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,8	Italien	3,6	Nichtzyklische Konsumgüter	2,1
MSCI Inc	4,7	Dänemark	3,2	Rohstoffe	0,9
Mastercard Inc	4,7	Spanien	2,4	Gesamtanteil der Top-10	99,3 %
Waste Management Inc	4,6	Norwegen	2,1		
Moody's Corp	4,5	Frankreich	2,1		
Gesamtanteil der Top-10	54,9 %	Gesamtanteil der Top-10	98,4 %		

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 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.skagenfonds.nl/contact/investor-rights/

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