



Fondsfakten

ISIN: LU1932715532

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 23.10.2019

Auflegungsdatum Fonds: 24.06.2019

Domizil: LU

Netto-Inventarwert: 152,93 EUR

Fondsvermögen: 9 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)

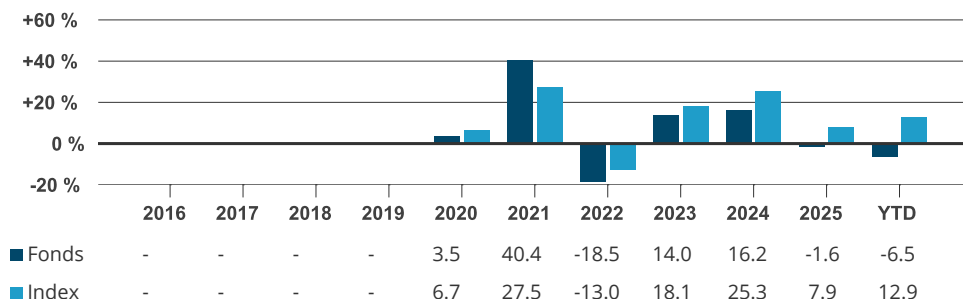
Storebrand SICAV - SKAGEN Global Lux B EUR Acc

Monatsbericht für Mai zum 31.05.2026. 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	-1,56	5,71
Lfd. Jahr	-6,50	12,87
1 Jahr	-9,41	26,73
3 Jahre	4,26	18,65
5 Jahre	4,49	12,49
10 Jahre	-	-
Seit Auflage	6,64	13,17

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	8,97	12,00	15,38
Volatilität Index	11,48	11,62	13,02
Tracking Error (TE)	9,21	7,76	7,69
Information Ratio	-3,92	-1,86	-1,04

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, 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.

Portfolio manager commentary, May 2026

Global equity markets pushed higher in May driven by investors' high hopes and insatiable appetite for anything related to AI. The technology sector in the global index propelled the stock market to new highs while all other sectors in the index underperformed the index average. In the bond market, the US generic 10-year government bond yield spiked to nearly 4.7% before falling back somewhat. The oil price gyrated with the news flow from the Middle East but declined significantly during the month as military actions subsided. Among metals, gold retreated while copper climbed.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in May. The rally in the technology sector was a headwind even though the fund's holdings reported Q1 earnings that were largely in-line with or better than expectations. The Danish logistics company DSV, a long-time position in the fund, held a Capital Markets Day in Copenhagen in May, and presented a compelling message. The integration of the Schenker acquisition is proceeding according to plan and the company aims to resume buybacks once the leverage ratio reaches the target range. The Q1 reporting season was generally favourable for the fund's holdings from an earnings perspective. It is worth noting that earnings so far have been holding up even though share prices have been weak in some areas. The weakness is due to multiple de-ratings rather than earnings downgrades. In other words, assuming companies can reach the market earnings projections they have become cheaper, all else being equal. A logical follow-up question is why this de-rating has taken place. While the answer may differ from company to company, the overriding theme is the fear of AI negatively impacting business models. While we are certain that AI will have an immense impact on the business landscape over time, we think the current market reaction that sharply distinguishes between a small number of AI-winners and a large number of AI-losers is vastly overblown. The pain has been particularly acute in the software sector and within information services. We believe many of the companies currently perceived as AI-losers may well turn out to be AI-winners if they are shrewd in their adoption of AI. A case in point is Alphabet (Google) that was considered an AI loser as recently as 15 months ago when ChatGPT was slated to kill Google's Search business. Since then, sentiment has changed and the Google stock has more than doubled. We would not be surprised to see similar developments in other names, especially within Information services.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were MSCI, Amadeus and Aegon. MSCI is an example of a stock that has recovered well (+25%) since the bottom in February. We also noted that the CEO Henry Fernandez used the sell-off to privately buy more shares in MSCI. Amadeus is a relatively new holding that the fund purchased at an attractive valuation during the AI fear earlier in the year. The company provides mission-critical software, cloud and AI-powered solutions for the global travel industry. A calmer outlook for the Middle East gave sentiment a boost in May. Aegon, the Dutch life insurer, continues its transformation journey away from the daily market noise. The stock hit an all-time-high in late May, but we think there is much more to come. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were RELX, TMX Group and Munich Re. Both RELX and TMX Group gave back some of their recent gains without any material news. Both reported solid Q1 results. Munich Re noted softer global reinsurance rates, but that was already well known in the market and simply the result of lower loss activity. We like Munich Re's approach in scaling back on volume when margin is not sufficient to cover the insured risk. In short, we do not see any material news behind any of these three names.

We will provide more information about portfolio activity, if any, at quarter end. In early summer, the SKAGEN Global team will attend investor conferences to meet with existing and potential holdings. We look forward to providing more feedback in our next quarter-end update.

Finally, the fund continues to look materially undervalued and well positioned for the long term. We stay disciplined on valuation and are not swayed by the AI bonanza that is creating a large concentration risk in the big equity indices and pushing valuations beyond fundamentals, in our view. Lastly, we remind investors that the powerful momentum that has been propelling an ever-thinner slice of the stock market higher through technology stocks typically works in both directions. Simply put, we see considerable downside risk in the technology sector if the music stops playing. We favour a more prudent valuation approach for long-term investing.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
MSCI Inc	4,98	0,37
Aegon Ltd	6,59	0,26
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,33	0,26
Amadeus IT Group SA	1,27	0,14
DSV A/S	3,21	0,11

 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
RELX PLC	7,42	-0,57
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,33	-0,54
TMX Group Ltd	6,92	-0,51
Waste Management Inc	4,28	-0,38
Thomson Reuters Corp	3,91	-0,30

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in EUR

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,6	Vereinigte Staaten	46,5	Finanzdienstleistungen	44,4
RELX PLC	7,3	Kanada	18,2	Industrie	31,9
Aegon Ltd	6,7	Niederlande	9,2	Zyklische Konsumgüter	11,2
TMX Group Ltd	6,6	Vereinigtes Königreich	7,3	Kommunikation	4,6
MSCI Inc	5,4	Deutschland	4,1	Gesundheitswesen	4,0
Visa Inc	4,7	Italien	3,9	Nichtzyklische Konsumgüter	2,1
Alphabet Inc	4,6	Dänemark	3,4	Rohstoffe	0,9
Moody's Corp	4,6	Frankreich	2,2	Gesamtanteil der Top-10	99,1 %
Mastercard Inc	4,5	Norwegen	2,1		
Waste Management Inc	4,2	Spanien	1,3		
Gesamtanteil der Top-10	56,2 %	Gesamtanteil der Top-10	98,2 %		

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/