



Fondsfakten

ISIN: LU1932715532
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 23.10.2019
Auflegungsdatum Fonds: 24.06.2019
Domizil: LU
Netto-Inventarwert: 152,07 EUR
Fondsvermögen: 9 MEUR
Referenzindex: MSCI All Country World Index
Mindestanlagesumme: 0 EUR
Anzahl Positionen: 31



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)

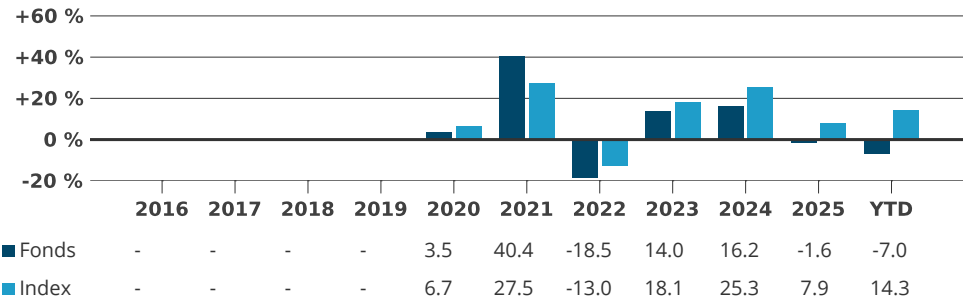
Storebrand SICAV - SKAGEN Global Lux B EUR Acc

Monatsbericht für 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	-0,56	1,25
Lfd. Jahr	-7,03	14,28
1 Jahr	-7,96	26,98
3 Jahre	2,98	17,83
5 Jahre	2,95	11,79
10 Jahre	-	-
Seit Auflage	6,47	13,20

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	8,85	11,89	15,10
Volatilität Index	11,47	11,57	12,93
Tracking Error (TE)	9,25	7,75	7,58
Information Ratio	-3,78	-1,92	-1,17

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.

Q2 commentary, June 2026

Global equity markets staged a strong recovery in Q2 as fears of armed conflict in Iran subsided and optimism returned despite sluggish consumer sentiment. The AI and data centre boom continued unabated, with the Philadelphia Semiconductor Index soaring nearly 90%, although the AI trade showed early signs of exhaustion towards quarter-end. The bond market has taken note of the inflationary pressures around the globe, pushing the US 10-year government bond yield up from 4.0% to 4.4%. In commodities, Brent oil declined from \$118/bbl to \$73/bbl. Gold, which we have previously highlighted as overvalued, retreated and briefly dipped below \$4,000/oz for the first time since November 2024. The precious metal is now down 25% from its late-January peak, but in our view remains overvalued.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in Q2. The fund's more defensive positioning and lack of technology exposure, reflecting our view that AI-related stocks remain overvalued, meant it did not keep pace with the Technology-led market rally. The fund's three best performers by absolute return contribution in Q2 were Aegon, Alphabet (Google) and Canadian Pacific. The Dutch life insurer Aegon continues its idiosyncratic transformation story, including a re-domiciliation to the US. Team SG held an engagement meeting with Aegon to discuss the implications of the move, as most of the business is already based there. We believe the process is well underway and likely to follow the planned timeline. Alphabet has emerged as a leader in the AI race and is increasingly viewed as a winner. The company appears to have earned the confidence of Warren Buffett's Berkshire Hathway and incoming CEO Greg Abel, who invested \$10bn in Alphabet's \$80bn capital raise in June. Early last year, investors were concerned that Alphabet was losing out to ChatGPT, sending the share price down 24% to \$156/sh in Q1 2025. We viewed this anxiety as unfounded and were therefore not surprised to see the stock rally strongly in subsequent quarters, peaking at \$399/sh in May. With valuation having risen significantly and sentiment turning bullish, we see less upside at current levels but have enjoyed the ride. The freight train operator Canadian Pacific also performed well. While North American freight markets have faced several challenges in recent years, the company has remained focused on integrating Kansas City Southern. That work is starting to bear fruit and the market is taking notice. Team SG travelled to Paris in early summer to meet the CEO during his visit to Europe and came away with a positive impression. We continue to see considerable upside in the stock. The fund's three largest detractors by absolute return contribution were Intercontinental Exchange (ICE), Abbott Laboratories and TMX Group. The exchange operators ICE and TMX declined without any material company-specific news, while Abbott Laboratories fell alongside peers in the medical device sector.

In Q2, the fund initiated a position in the Japanese trading house Sumitomo and exited its holding in the US LTL carrier Old Dominion Freight Line. Sumitomo is Japan's fifth-largest trading house, operating globally across trade, investment and operations to optimise complex supply chains and industrial infrastructure. Under new leadership, the company has accelerated its structural shift from a cyclical, commodity-driven business focused on industrial metals to a higher-value industrial conglomerate. The market appears to underestimate Sumitomo's ability to accelerate asset turnover and restore margins through its focus on digital solutions, mobility and urban development. Old Dominion Freight Line has been part of SKAGEN Global's portfolio for more than seven years. During that time, it delivered a total shareholder return of over 350% (US\$), more than double the return of the benchmark index. The stock was relatively unpopular when we initiated the position, but our contrarian investment thesis paid off handsomely over time. As valuation became increasingly stretched, we substantially reduced the position and have now exited completely. We also reduced our holding in Alphabet on valuation grounds, as discussed above.

Greed and fear are powerful emotions in the investment world. The current AI boom has attracted huge amounts of capital to a relatively small number of technology companies, pushing valuations far above fair value, in our view. We have previously highlighted that generating attractive returns on the enormous data centre capex investments, which may total several trillion dollars in coming years, looks extremely unlikely. These investments are consuming most of the hyperscalers' free cash flow and forcing previously cash-rich balance sheets to take on debt, as the Big Tech arms race shifts companies away from their historically capital-light and highly cash-generative business models. The market initially rewarded the heavy spending, but more recently it has begun to question whether this capital allocation is rational. In a similar vein, the previously lauded "Mag-7" is now sometimes referred to as the "Lag-7", as all seven companies (except Alphabet) have underperformed the MSCI AC World Index in the first six months of the year. One possible outcome is a prolonged period in which air slowly leaks out of the AI bubble and its overvalued constituents, rather than a dramatic market crash. But trying to predict markets is futile. The only thing we know for sure is that misallocated capital is eventually washed out. In July 2007, Citibank's then-CEO Chuck Prince famously said, "But as long as the music is playing, you've got to get up and dance." Citibank's share price fell 97% over the following 19 months.

SKAGEN Global is not willing to get up and dance to the euphoric AI music at today's valuations, which often appear detached from fundamentals and, in our view, reflect excessive optimism. In short, we believe this part of the global equity market is generally overvalued, although value may still exist in a few specific names, and therefore we prefer to invest elsewhere. Performance chasing rarely delivers long-term investment success. Several of our holdings have been perceived as AI losers and have therefore lagged the market, but our analysis suggests they are well positioned to benefit from AI. We would not be surprised to see sentiment turn more positive in the coming quarters, as it did for Alphabet, helping to crystallise the substantial undervaluation we currently see in the fund. At the same time, we fully support the idea that investors should own diversified portfolios. SKAGEN Global can provide a distinct component of such a portfolio, but we are not an index-hugger. Investors seeking index exposure – which may well be an entirely legitimate part of a broader portfolio – should simply buy the index. As an active manager, SKAGEN Global offers a concentrated portfolio of well-managed companies with strong market positions, capable management teams and attractive valuations. As a result, the fund may deviate significantly from its benchmark because its composition is very different. For long-term investors, we believe SKAGEN Global can be an attractive portfolio component, particularly in today's market environment, where technology concentration in many previously diversified indices is at record levels and therefore carries materially higher risk than in the past.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Waste Connections Inc	3,16	0,42
Visa Inc	4,78	0,34
Waste Management Inc	4,41	0,33
Abbott Laboratories	4,27	0,33
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,19	0,33

 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
TMX Group Ltd	6,29	-0,71
MSCI Inc	5,03	-0,50
Intercontinental Exchange Inc	2,95	-0,47
Amazon.com Inc	3,45	-0,37
Mowi ASA	1,98	-0,31

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	7,8	Vereinigte Staaten	46,3	Finanzdienstleistungen	44,8
RELX PLC	7,3	Kanada	17,8	Industrie	32,9
Aegon Ltd	7,0	Niederlande	9,4	Zyklische Konsumgüter	10,9
TMX Group Ltd	6,1	Vereinigtes Königreich	7,3	Gesundheitswesen	4,4
Visa Inc	5,1	Deutschland	4,5	Kommunikation	3,3
Mastercard Inc	4,8	Italien	4,1	Nichtzyklische Konsumgüter	1,8
Moody's Corp	4,7	Dänemark	3,3	Rohstoffe	0,9
MSCI Inc	4,7	Frankreich	2,1	Gesamtanteil der Top-10	99,0 %
Waste Management Inc	4,6	Norwegen	1,8		
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Spanien	1,2		
Gesamtanteil der Top-10	56,7 %	Gesamtanteil der Top-10	97,9 %		

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/