



Fondsfakten

ISIN: LU1932715532

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 23.10.2019

Auflegungsdatum Fonds: 24.06.2019

Domizil: LU

Netto-Inventarwert: 163,88 EUR

Fondsvermögen: 10 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)

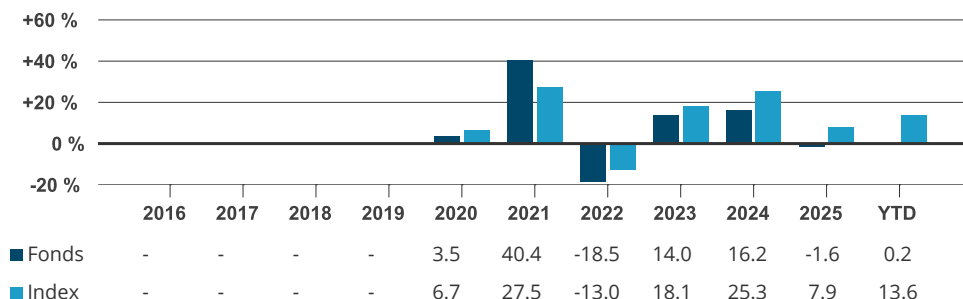
Storebrand SICAV - SKAGEN Global Lux B EUR Acc

Monatsbericht für Juli zum 31.07.2026. 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	7,76	-0,55
Lfd. Jahr	0,19	13,65
1 Jahr	-2,41	21,47
3 Jahre	5,54	16,62
5 Jahre	3,45	11,51
10 Jahre	-	-
Seit Auflage	7,56	12,94

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	11,92	12,60	15,29
Volatilität Index	11,53	11,60	12,95
Tracking Error (TE)	14,18	9,34	8,23
Information Ratio	-1,69	-1,19	-0,98

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.

Portfolio manager commentary, July 2026

Global equity markets were volatile in July but ended the month broadly unchanged despite a sharp reversal in AI-related stocks, which we discuss in more detail below. In the bond market, the yield on the US 10-year Treasury rose by 30 basis points to close the month at around 4.7%. In the commodity world, oil prices fluctuated in response to developments in the Middle East. The Q2 earnings season highlighted the resilience of the global economy.

SKAGEN Global outperformed its benchmark index in July. It was a very strong month for the fund and demonstrated SKAGEN Global's ability to outperform meaningfully when the AI-driven trade starts to weaken. Many of the darlings in the AI space that we believe remain substantially overvalued declined

sharply in July as investor sentiment towards the sector weakened. In this market environment, many of our holdings advanced notably as investors rotated into names with much more attractive valuations coupled with solid fundamentals. Moreover, the reporting season showed that our holdings in the Information Services space, which were harshly penalised earlier in the year based on fears of heightened competition from AI start-ups, continue to perform well operationally and are methodically implementing AI technology to their advantage. It is worth repeating what we have stated earlier; namely, we believe many of our names that are currently perceived as AI losers may turn out to be AI winners when the dust settles. Sentiment may change quickly and could propel share prices (much) higher.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Thomson Reuters, Abbott Laboratories and RELX. Both Thomson Reuters and RELX belong to the category of names in the Information Services sub-sector hit by the AI fear trade. However, RELX reported an impressive set of results that we think should contribute to allaying fears of AI disrupting the business model. RELX possesses unique proprietary data sets that underpin its business model. The half-year results showed that RELX is accelerating growth beyond market expectations. Clearly, dispelling AI fears will take more than one or two quarters, but we were pleased with the numbers as well as our contrarian move earlier in the year when we added significantly to RELX on unfounded weakness. RELX is one of the fund's largest positions given its attractive risk-reward profile over our multi-year investment horizon. This narrative is broadly similar for its peer Thomson Reuters that also saw its stock price go higher in July. The medical device company Abbott Laboratories surged from depressed levels after delivering a much better than expected Q2 report. The stock recorded its best daily percentage gain in 24 years.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were DSV, Hermes and Waste Connections. The market punished DSV for uncharacteristically inferior execution in its Road segment. However, DSV has responded decisively to the operational challenges. Earlier in the summer the company replaced the head of the Road segment who stemmed from the Schenker acquisition with a DSV veteran executive. The composition of the DSV leadership team is gradually shifting back towards experienced core Danish executives. We support this strategic move. The stock looks meaningfully undervalued after the recent pullback. The share price of French luxury goods company Hermes declined as the firm noted that the Chinese luxury market remains muted. The Iran War also hurt sentiment toward the wider luxury sector. While these factors weighed on the share price in the short term, they do not alter our view of Hermes as a long-term winner in the luxury space. We continue to believe that demand for high-end luxury goods will remain high over the long term. Waste Connections reported a set of earnings in-line with our expectations. We will comment on key portfolio activity, if any, at the end of the quarter.

The AI trade and datacentre build-out continue to generate headlines and volatility. Speculation on the AI trade is rife in many global equity markets. One telling example is from South Korea where huge numbers of retail investors have poured money into single-stock leveraged ETFs for semiconductor names. In July, the main stock market index in Korea (KOSPI) crashed 22% as the AI trade (partly) unwound, prompting margin calls for more than a million retail accounts and over 300,000 accounts were fully liquidated to cover the losses. These staggering numbers translate into more than 3% of South Korea's adult population receiving a margin call when the AI trade unravelled. We are not able to predict the market, but we note that the AI space remains crowded and well owned. One of our takeaways from the Q2 earnings season was that the incremental return on invested capital is falling steeply for the big tech companies. Unless operating income picks up substantially for these companies, they will transform into more capital-intensive enterprises that typically command lower valuation multiples. Such a downward re-pricing may well trigger actions with consequences across the entire AI value chain. We will monitor this data point closely in coming quarters. Overall, it was a strong month for the fund, with meaningful outperformance as the AI trade (temporarily?) lost its lustre while several of our key holdings delivered robust Q2 results. The results in July support our view that the fund provides complementary exposure to a regular global index fund. We continue to see SKAGEN Global as significantly undervalued for long-term investors.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
RELX PLC	7,38	0,80
Thomson Reuters Corp	4,18	0,75
Aegon Ltd	6,79	0,71
Abbott Laboratories	4,48	0,70
TMX Group Ltd	6,21	0,66

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in EUR

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
DSV A/S	3,39	-0,30
Hermes International SCA	2,12	-0,07
Custody Fee	0,00	-0,04
Waste Connections Inc	3,30	-0,00
Nordea Bank Finland Abp	0,00	-0,00

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
RELX PLC	7,5	Vereinigte Staaten	45,0	Finanzdienstleistungen	43,0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Kanada	17,8	Industrie	33,8
TMX Group Ltd	6,3	Niederlande	8,6	Zyklische Konsumgüter	11,1
Aegon Ltd	6,0	Vereinigtes Königreich	7,5	Gesundheitswesen	4,6
Mastercard Inc	4,6	Deutschland	4,5	Kommunikation	3,0
Abbott Laboratories	4,6	Dänemark	4,1	Nichtzyklische Konsumgüter	2,3
Visa Inc	4,6	Italien	4,0	Rohstoffe	0,9
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Norwegen	2,3	Gesamtanteil der Top-10	98,7 %
MSCI Inc	4,3	Frankreich	2,2		
Thomson Reuters Corp	4,3	Spanien	1,2		
Gesamtanteil der Top-10	54,0 %	Gesamtanteil der Top-10	97,2 %		

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/kids-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/