



Fondsfakten

ISIN: LU1932715532

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 23.10.2019

Auflegungsdatum Fonds: 24.06.2019

Domizil: LU

Netto-Inventarwert: 165,94 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)

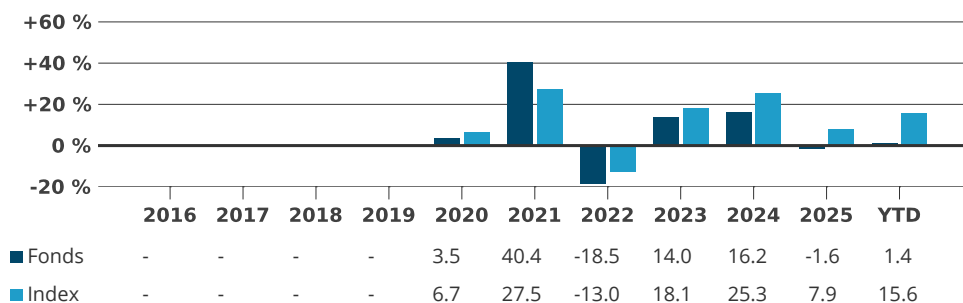
Storebrand SICAV - SKAGEN Global Lux B EUR Acc

Monatsbericht für August zum 31.08.2026. 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	1,25	1,69
Lfd. Jahr	1,45	15,57
1 Jahr	0,60	23,29
3 Jahre	6,43	17,77
5 Jahre	3,24	11,23
10 Jahre	-	-
Seit Auflage	7,66	13,04

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	11,87	12,57	15,27
Volatilität Index	11,42	11,50	12,92
Tracking Error (TE)	14,24	9,33	8,23
Information Ratio	-1,59	-1,22	-0,97

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, August 2026

The global equity market rose in August although sentiment soured towards the end of the month as focus shifted to bond yields creeping up around the globe. In the US, the generic government 10-year bond yield approached 4.8%. The latest inflation figures from Spain, France and Poland were well above the European Central Bank's 2% target and continued to trend higher. In Asia, the Japanese 10-year government bond yield nearly hit 3% in late August for the first time since 1996. SKAGEN Global has maintained for several quarters that inflationary undercurrents are likely stronger than the market has realized. This is relevant because

companies with pricing power should be better positioned to pass on inflation-driven cost increases, in our view. Pricing power is an integral attribute for many of the holdings in SKAGEN Global.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in August. After a strong summer, the fund gave back a little bit of its outperformance as the AI rally (briefly?) resumed. However, the momentum behind AI seems to be losing steam. While it is impossible to predict short-term market movements, there are signs that the market may be regaining its sanity and recognising the undervalued opportunities outside the overvalued AI space; for example, the US private equity firm Silver Lake purportedly considered a bid of around \$50 billion for the beaten-down software company Workday. Also, companies in the software and information services sectors are no longer seeing sizeable negative share price reactions to every new announcement from or about an AI contender. Finally, it is worth repeating that the Q2 reporting season demonstrated that SKAGEN Global's holdings in the information services space that have been severely penalised based on fears of heightened competition from AI start-ups continue to perform well operationally and are implementing AI technology to their advantage. We believe many of our holdings that are currently perceived as "AI losers" may in fact turn out to be "AI winners" when the dust settles. Sentiment can change quickly and drive substantial re-ratings of these depressed valuation multiples.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Thomson Reuters, TMX Group and Canadian Pacific. As highlighted in previous updates, Thomson Reuters belongs to the category of names hit by the AI fear trade earlier in the year. However, the company reported solid Q2 numbers and clearly laid out the case for how it could be a net beneficiary of AI technology. We see significant upside to the share price. TMX Group, the main Canadian stock exchange operator, announced the completion of its Cboe Australia acquisition and steadily executes against its strategic plan. In Canada, the freight goods railway operator Canadian Pacific advanced after a reassuring Q2 report. The North American railway market is currently focused on the proposed merger between the US rail operators Union Pacific and Norfolk Southern, a transaction that would most likely require substantial concessions to Canadian Pacific and to the other railway operators to receive regulatory approval.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Alphabet (Google), Amazon and Aegon. The Big Tech companies declined as market sentiment has begun to question the scale of their capex investments. SKAGEN Global is underweight the Technology sector because we are concerned about the inherent risks linked to the massive AI investments and we are not seeking to be an index-hugging active fund. The Dutch financial firm Aegon reported good numbers with a surprise upsized buyback program, but the stock retreated slightly after a strong run into the numbers. SKAGEN Global met with the Aegon CEO after the quarterly report and came away with a positive impression. Judging by our proprietary analysis, there is still much of the equity story that does not appear to be reflected in the share price. We will comment on key portfolio activity, if any, at the end of the quarter.

We view SKAGEN Global as significantly undervalued for long-term investors. The fund is not trying to chase short-term performance or get caught up in the crowded AI momentum trade. Instead, we follow the long-held mantra to look for fundamentally undervalued companies to deliver strong risk-adjusted returns over the fund's multi-year investment horizon. SKAGEN Global demonstrated its ability to meet these goals during the summer when cracks appeared in the AI euphoria and the fund outperformed meaningfully. Regarding the AI trade and data centre build-out powering a narrow slice of the market, we believe long-term investors have reason to be cautious given the vast amounts of capex (approaching a trillion dollars annually) with unclear economic return, circular investments among the AI players and the emerging trend of companies utilizing off-balance sheet financing vehicles to fund these investments. Add rising resistance from local communities and there are enough ingredients for a toxic cocktail given elevated valuations and bullish sentiment. What stands out in particular is the shift from asset-light to asset-heavy business models that the capex program confers on the Big Tech firms. Moreover, the AI market does not seem to be remotely large enough to allow all the big players to earn a good return on capital on these investments. In fact, there is reason to question whether all these companies have a credible plan to earn attractive returns from what increasingly resemble physical factories with digital processing capabilities, rather than the highly scalable software businesses that investors are accustomed to. We continue to monitor developments in the AI space closely, but we are happy to focus our investments on overlooked companies that trade at attractive valuations and have room to surprise positively in coming quarters. The risk-reward profile of the fund looks compelling.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Thomson Reuters Corp	4,52	0,38	Alphabet Inc	2,93	-0,21
TMX Group Ltd	6,53	0,38	Amazon.com Inc	3,57	-0,19
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,41	0,24	Waste Management Inc	4,15	-0,18
RELX PLC	7,45	0,22	Aegon Ltd	5,18	-0,18
Moody's Corp	4,34	0,20	DSV A/S	4,46	-0,13

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in EUR

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
RELX PLC	7,8	Vereinigte Staaten	49,5	Finanzdienstleistungen	42,3
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	Kanada	18,8	Industrie	35,1
TMX Group Ltd	6,7	Vereinigtes Königreich	7,8	Zyklische Konsumgüter	11,0
Aegon Ltd	4,8	Dänemark	4,5	Gesundheitswesen	4,7
Thomson Reuters Corp	4,7	Deutschland	4,4	Kommunikation	2,9
Abbott Laboratories	4,7	Italien	4,0	Nichtzyklische Konsumgüter	2,3
Mastercard Inc	4,7	Niederlande	2,8	Rohstoffe	0,9
Visa Inc	4,7	Frankreich	2,3		
DSV A/S	4,5	Norwegen	2,3	Gesamtanteil der Top-10	99,2 %
Moody's Corp	4,4	Spanien	1,3		
Gesamtanteil der Top-10	54,4 %	Gesamtanteil der Top-10	97,7 %		

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/