



Informations sur le fonds

ISIN: LU1932715532

Date de lancement, compartiment: 23.10.2019

Date de lancement, fonds: 24.06.2019

Domicile: LU

VL: 165,94 EUR

Actifs sous gestion: 10 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 0 EUR

Nombre de participations: 31



Knut Gezelius
Fonds géré depuis le
24. juin 2019



Midhat Syed
Fonds géré depuis le
03. novembre 2025

Stratégie d'investissement

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.

Informations sur les coûts

Pour obtenir des explications sur l'impact global des coûts sur l'investissement et les rendements attendus, veuillez vous reporter au document d'informations clés (DIC).

Frais courants: 0,80 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 0,55 %)

Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails) (voir le prospectus pour plus de détails)

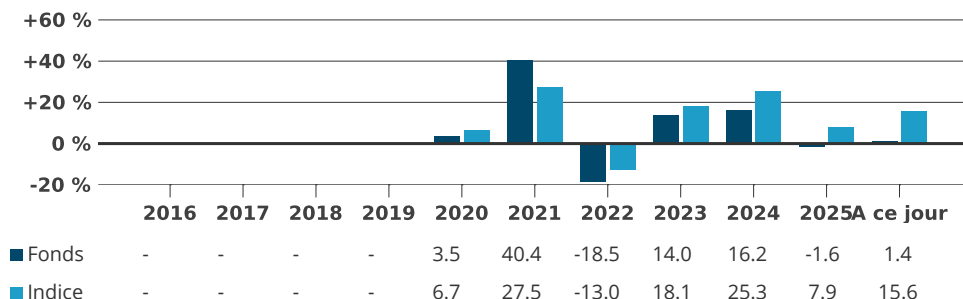
Storebrand SICAV - SKAGEN Global Lux B EUR Acc

Rapport mensuel pour Août au 31.08.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.08.2026 sauf indication contraire.

Ceci est une communication marketing. Veuillez consulter le prospectus avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Rendement historique en EUR (net de frais)



Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	1,25	1,69
A ce jour	1,45	15,57
12 derniers mois	0,60	23,29
3 ans	6,43	17,77
5 ans	3,24	11,23
10 ans	-	-
Depuis le lancement	7,66	13,04

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	11,87	12,57	15,27
Indice d'écart-type	11,42	11,50	12,92
Erreur de suivi	14,24	9,33	8,23
Ratio d'information	-1,59	-1,22	-0,97

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **5 sur 7** ce qui est une classe de risque entre moyenne et élevée.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre moyen et élevé. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque: risques liés à des événements imprévus, à la liquidité, au facteur opérationnel, aux dérivés et risque de change. Si le Fonds investit dans des titres libellés dans une monnaie autre que sa monnaie de base, la valeur est affectée par les variations du taux de change. De plus, la valeur de votre paiement peut être affectée si votre devise locale est autre que la devise du fonds. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Commentaires mensuels

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé en août, même si le climat s'est détérioré vers la fin du mois, l'attention s'étant portée sur la hausse progressive des rendements obligataires à l'échelle mondiale. Aux États-Unis, le rendement des obligations d'État à 10 ans s'est rapproché de 4,8%. Les derniers chiffres de l'inflation en Espagne, en France et en Pologne se situaient bien au-dessus de l'objectif de 2% fixé par la Banque centrale européenne et continuaient d'afficher une tendance à la hausse. En Asie, le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans a frôlé les 3% fin août, pour la première fois depuis 1996. SKAGEN Global soutient depuis plusieurs trimestres que les tensions inflationnistes sous-jacentes sont probablement plus fortes que ne le

réalise le marché. Cet élément est pertinent car, selon nous, les entreprises disposant d'un pouvoir de fixation des prix devraient être mieux placées pour répercuter les hausses de coûts liées à l'inflation. Le pouvoir de fixation des prix est une caractéristique essentielle de nombreux titres détenus par SKAGEN Global.

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence en août. Après un été solide, le fonds a légèrement cédé une partie de sa surperformance alors que la hausse liée à l'IA reprenait (brièvement ?). Cependant, la dynamique autour de l'IA semble s'essouffler. S'il est impossible de prédire les mouvements de marché à court terme, certains signes indiquent que le marché pourrait retrouver un peu de bon sens et reconnaître les opportunités sous-évaluées en dehors du secteur surévalué de l'IA ; par exemple, la société américaine de capital-investissement Silver Lake aurait envisagé une offre d'environ 50 milliards de dollars pour l'éditeur de logiciels Workday, dont le cours a été malmené. De plus, les entreprises des secteurs des logiciels et des services d'information ne subissent plus de réactions boursières négatives importantes à chaque nouvelle annonce émanant d'un acteur de l'IA ou le concernant. Enfin, il convient de rappeler que la saison des résultats du deuxième trimestre a démontré que les positions de SKAGEN Global dans le secteur des services d'information, qui ont été sévèrement pénalisées en raison des craintes d'une concurrence accrue de la part des start-ups spécialisées dans l'IA, continuent d'afficher de bonnes performances opérationnelles et mettent en œuvre la technologie de l'IA à leur avantage. Nous pensons que bon nombre de nos positions, actuellement perçues comme des « perdants de l'IA », pourraient en réalité s'avérer être des « gagnants de l'IA » une fois la poussière retombée. Le sentiment du marché peut changer rapidement et entraîner des réévaluations substantielles de ces multiples de valorisation actuellement déprimés.

Les trois titres du fonds ayant enregistré les meilleures performances, mesurées en termes de contribution au rendement absolu, ont été Thomson Reuters, TMX Group et Canadian Pacific. Comme souligné dans nos précédentes mises à jour, Thomson Reuters fait partie des valeurs touchées par la vague de craintes liées à l'IA en début d'année. Cependant, la société a publié des résultats solides au deuxième trimestre et a clairement exposé les raisons pour lesquelles elle pourrait être une bénéficiaire nette de la technologie de l'IA. Nous voyons un potentiel de hausse significatif pour le cours de l'action. TMX Group, le principal opérateur boursier canadien, a annoncé la finalisation de son acquisition de Cboe Australia et met en œuvre son plan stratégique de manière constante. Au Canada, l'opérateur ferroviaire de fret Canadian Pacific a progressé après la publication d'un rapport rassurant sur le deuxième trimestre. Le marché ferroviaire nord-américain se concentre actuellement sur le projet de fusion entre les opérateurs ferroviaires américains Union Pacific et Norfolk Southern, une opération qui nécessiterait très probablement des concessions substantielles en faveur de Canadian Pacific et des autres opérateurs ferroviaires pour obtenir l'autorisation des autorités de régulation.

Les trois principaux freins à la performance du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu, ont été Alphabet (Google), Amazon et Aegon. Les grandes entreprises technologiques ont reculé, le marché commençant à s'interroger sur l'ampleur de leurs investissements en dépenses d'équipement. SKAGEN Global est sous-pondéré dans le secteur technologique, car nous sommes préoccupés par les risques inhérents liés aux investissements massifs dans l'intelligence artificielle et ne cherchons pas à être un fonds actif qui suit de près l'indice. La société financière néerlandaise Aegon a publié de bons résultats, accompagnés d'un programme de rachat d'actions surprenant et revu à la hausse, mais le titre a légèrement reculé après une forte progression à l'approche de la publication des résultats. SKAGEN Global a rencontré le PDG d'Aegon après la publication du rapport trimestriel et en a retiré une impression positive. D'après notre analyse interne, une grande partie du potentiel de la société ne semble toujours pas se refléter dans le cours de l'action. Nous commenterons les principales opérations sur le portefeuille, le cas échéant, à la fin du trimestre.

Nous considérons que SKAGEN Global est nettement sous-évalué pour les investisseurs à long terme. Le fonds ne cherche pas à courir après la performance à court terme ni à se laisser entraîner par la vague très prisée de l'IA. Au contraire, nous suivons notre principe de longue date qui consiste à rechercher des entreprises fondamentalement sous-évaluées, capables de générer de solides rendements ajustés au risque sur l'horizon d'investissement pluriannuel du fonds. SKAGEN Global a démontré sa capacité à atteindre ces objectifs cet été, lorsque des fissures sont apparues dans l'euphorie autour de l'IA et que le fonds a enregistré une surperformance significative. En ce qui concerne la tendance liée à l'IA et le développement des centres de données, qui ne concernent qu'une petite partie du marché, nous estimons que les investisseurs à long terme ont des raisons d'être prudents, compte tenu des dépenses d'investissement colossales (avoisinant le billion de dollars par an) dont le retour économique reste incertain, des investissements circulaires entre les acteurs de l'IA et de la tendance émergente des entreprises à recourir à des véhicules de financement hors bilan pour financer ces investissements. Si l'on ajoute à cela la résistance croissante des communautés locales, tous les ingrédients sont réunis pour former un cocktail toxique, compte tenu des valorisations élevées et du sentiment haussier. Ce qui ressort particulièrement, c'est le passage de modèles économiques « allégés en actifs » à des modèles « lourds en actifs » que ce programme d'investissements impose aux géants de la tech. De plus, le marché de l'IA ne semble pas être suffisamment vaste pour permettre à tous les grands acteurs de dégager un bon rendement du capital sur ces investissements. En effet, on peut légitimement se demander si toutes ces entreprises disposent d'un plan crédible pour générer des rendements attractifs à partir de structures qui ressemblent de plus en plus à des usines physiques dotées de capacités de traitement

numérique, plutôt qu’aux activités logicielles hautement évolutives auxquelles les investisseurs sont habitués. Nous continuons à suivre de près l’évolution du secteur de l’IA, mais nous sommes heureux de concentrer nos investissements sur des entreprises méconnues qui se négocient à des valorisations attractives et qui ont le potentiel de créer des surprises positives au cours des prochains trimestres. Le profil risque/rendement du fonds semble convaincant.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
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

Contribution absolue au rendement du fonds en EUR

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
RELX PLC	7,8	États-Unis	49,5	Services financiers	42,3
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	Canada	18,8	Industries	35,1
TMX Group Ltd	6,7	Royaume-Uni	7,8	Consommation discrétionnaire	11,0
Aegon Ltd	4,8	Danemark	4,5	Santé	4,7
Thomson Reuters Corp	4,7	Allemagne	4,4	Services de communication	2,9
Abbott Laboratories	4,7	Italie	4,0	Produits de consommation	2,3
Mastercard Inc	4,7	Pays-Bas	2,8	Matières premières	0,9
Visa Inc	4,7	France	2,3	Poids du top 10	99,2 %
DSV A/S	4,5	Norvège	2,3		
Moody's Corp	4,4	Espagne	1,3		
Poids du top 10	54,4 %	Poids du top 10	97,7 %		

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.

Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

Article 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Le produit intègre les risques liés à la durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de son processus d'intégration ESG. Bien qu'il promeuve des caractéristiques environnementales et/ou sociales, il ne poursuit pas les investissements durables comme objectif principal. Une approche fondée sur la matérialité est appliquée lors de l'évaluation des principaux impacts négatifs. Pour plus de détails sur les aspects liés à la durabilité du produit, y compris un résumé des informations divulguées en matière de durabilité, veuillez vous reporter au prospectus.

Informations importantes

Ceci est un document de communication marketing. Il est destiné uniquement aux investisseurs professionnels. Veuillez consulter le prospectus avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution du marché, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des frais de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison d'une évolution négative des prix. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

La performance future du fonds est soumise à une imposition qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir. Le traitement fiscal des gains et des pertes réalisés par l'investisseur et des distributions perçues par celui-ci dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut être sujet à modification à l'avenir. Avant d'investir dans le Compartiment, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal afin de bien comprendre le régime fiscal applicable à leur cas particulier.

Storebrand SICAV (numéro d'enregistrement RCS : B 234106) est une société d'investissement à capital variable constituée sous la forme d'une société anonyme au Grand-Duché de Luxembourg. Elle est qualifiée d'OPCVM et relève de la surveillance de l'autorité de surveillance financière luxembourgeoise, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (la « CSSF »). Storebrand SICAV a désigné Fund Rock Management Company S.A. comme société de gestion désignée et FundRock a désigné Storebrand Asset Management AS comme gestionnaire d'investissement et distributeur mondial.

Aucune offre d'achat d'actions ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire de l'offre n'ait reçu le prospectus du compartiment et le document d'informations clés pour les investisseurs (PRIIPS KID) (pour le Royaume-Uni : KIID) et que tous les documents appropriés aient été remplis. Vous pouvez télécharger de plus amples informations, notamment les formulaires de souscription/rachat, le prospectus complet, le PRIIPS KID (pour le Royaume-Uni : KIID), les rapports annuels et les rapports semestriels en anglais sur nos pages web www.skagenfunds.com.

Les investisseurs peuvent exercer leur droit de réclamation conformément à notre politique et procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en anglais est disponible ici : www.skagenfunds.com/contact/investor-rights/

De plus amples informations sur les aspects liés à la durabilité du Compartiment, y compris le résumé des informations sur la durabilité en anglais, sont disponibles ici : www.skagenfunds.com/sustainability/sustainable-investing/sustainability-related-disclosures/

La décision d'investir dans le Compartiment doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou objectifs du Compartiment tels que décrits dans son prospectus www.skagenfunds.lu/globalassets/pdfs/prospectus/kiids-priips/prospectus-sicav.pdf

Informations importantes pour les investisseurs britanniques

La SICAV Storebrand a désigné Storebrand Asset Management UK Ltd. (« SAM UK Ltd ») au Royaume-Uni pour agir en tant qu'agent de facilité au Royaume-Uni. Le bureau londonien de SAM UK Ltd est situé au 74 Coleman Street, Londres EC2R 5BN, Royaume-Uni. SAM UK Ltd est un représentant désigné de Robert Quinn Advisory LLP, une plateforme d'hébergement réglementaire agréée et supervisée par la Financial Conduct Authority. SAM UK Ltd. est une société constituée en Angleterre (numéro d'enregistrement : 14734422).

Les investisseurs peuvent exercer leur droit de réclamation conformément à notre politique et procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en anglais est disponible ici : www.skagenfunds.com/contact/investor-rights/

De plus amples informations sur les aspects liés à la durabilité du Compartiment, y compris le résumé des informations sur la durabilité en anglais, sont disponibles ici : www.skagenfunds.com/sustainability/sustainable-investing/sustainability-related-disclosures/

Informations importantes pour les investisseurs allemands

Les informations sur les services aux investisseurs allemands en langue allemande sont disponibles ici : www.skagenfunds.de/how-to-invest/facilities-services-for-investors/

Les investisseurs peuvent exercer leur droit de réclamation conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en langue allemande est disponible ici : www.skagenfunds.de/contact/anlegerrechte/

De plus amples informations sur les aspects liés à la durabilité du Compartiment, y compris le résumé des informations sur la durabilité en langue allemande, sont disponibles ici : www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/zusammenfassung-der-nachhaltigkeitsbezogenen-offenlegung/

Informations importantes pour les investisseurs belges

Les informations relatives aux services aux investisseurs belges en langue française sont disponibles ici : www.skagenfunds.fr/comment-investir/services-aux-investisseurs

Les investisseurs peuvent exercer leur droit de réclamation conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en langue française est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/droits-des-investisseurs/

De plus amples informations sur les aspects liés à la durabilité du Compartiment, y compris le résumé des informations en matière de durabilité en langue française, sont disponibles ici : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/resume-des-informations-relatives-au-developpement-durable/

Informations importantes pour les investisseurs français

Les informations relatives aux services opérationnels et administratifs destinés aux investisseurs français sont disponibles ici : www.skagenfunds.fr/comment-investir/services-aux-investisseurs

Les investisseurs peuvent exercer leur droit de réclamation conformément à notre politique et procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en langue française est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/droits-des-investisseurs/

De plus amples informations sur les aspects liés à la durabilité du Compartiment, y compris le résumé des informations sur la durabilité en langue française, sont disponibles ici : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/resume-des-informations-relatives-au-developpement-durable/

Informations importantes pour les investisseurs néerlandais

Les informations relatives aux services aux investisseurs néerlandais en néerlandais sont disponibles ici : www.skagenfunds.nl/how-to-invest/facilities-services-for-investors

Les investisseurs peuvent exercer leur droit de réclamation conformément à notre politique et procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en néerlandais est disponible ici : www.skagenfunds.nl/contact/investor-rights/

De plus amples informations sur les aspects liés à la durabilité du Compartiment, y compris le résumé des informations sur la durabilité en néerlandais, sont disponibles ici : www.skagenfunds.nl/sustainability/sustainable-investing/sustainability-related-disclosures/