



Informations sur le fonds

ISIN: LU1932715532

Date de lancement, compartiment: 23.10.2019

Date de lancement, fonds: 24.06.2019

Domicile: LU

VL: 157,03 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)

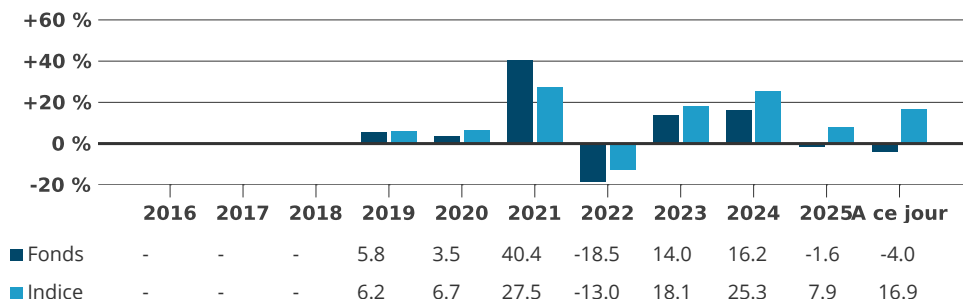
Storebrand SICAV - SKAGEN Global Lux B EUR Acc

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.09.2026 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	-5,36	1,13
A ce jour	-3,99	16,87
12 derniers mois	-3,62	20,78
3 ans	5,62	18,90
5 ans	2,83	12,02
10 ans	-	-
Depuis le lancement	6,72	13,06

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	13,08	12,87	15,39
Indice d'écart-type	11,33	11,35	12,84
Erreur de suivi	14,86	9,90	8,65
Ratio d'information	-1,64	-1,34	-1,06

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 trimestriels

Les marchés boursiers mondiaux ont d'abord progressé au cours du troisième trimestre, mais ont quelque peu reculé après avoir atteint un pic à la mi-août, lorsque les taux d'intérêt ont commencé à remonter. Jusqu'à ce moment-là, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans avait fortement augmenté, passant de 4,5 % fin juin à 5,3 % fin septembre. Il convient de noter que c'était la première fois depuis 2007 que le rendement des bons du Trésor à 10 ans dépassait les 5 %.

Les chiffres de l'inflation se sont également révélés supérieurs aux prévisions dans plusieurs pays européens. Par exemple, l'Espagne a enregistré une inflation de 5 % en septembre et celle de l'Allemagne, à 3,3 %, a atteint son plus haut niveau depuis près de trois ans. Depuis plusieurs trimestres, SKAGEN Global souligne que le marché semble sous-estimer la pression inflationniste qui s'accumule dans l'économie mondiale. Les « bond vigilantes » semblent désormais s'être réveillés de leur torpeur. Nous ne voyons actuellement aucun signe tangible indiquant que l'ère de la faible inflation reviendra de sitôt. Selon nous, les consommateurs devraient être confrontés à une pression à la hausse sur les prix dans un avenir prévisible. L'or, un métal que nous considérons comme surévalué (et que nous continuons de considérer ainsi), n'a pas constitué une couverture contre la hausse des taux et a baissé en tandem avec les actions depuis la mi-août. Le Brent a oscillé entre 80 et 100 dollars le baril, ses fluctuations suivant de près l'évolution de la situation au Moyen-Orient.

SKAGEN Global a surperformé son indice de référence au troisième trimestre. Comme nous l'avons répété à maintes reprises, le fonds est nettement sous-évalué et le marché semble en avoir pris conscience. De plus, des fissures sont apparues cet été dans le mouvement d'investissement massif sur l'IA, largement dicté par le consensus. À cette époque, le fonds a enregistré de bonnes performances et généré une surperformance significative. Les trois titres les plus performants du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu au troisième trimestre, ont été Thomson Reuters, TMX Group et Intercontinental Exchange (ICE). Au cours des 18 derniers mois, Thomson Reuters a été classé par le marché parmi les « perdants de l'IA » en raison d'une concurrence accrue de la part des entreprises spécialisées dans l'IA. Nous ne partageons pas cette vision ; à notre avis, la société est particulièrement bien placée pour s'imposer comme un « gagnant » de l'IA. L'une des raisons de notre optimisme réside dans les riches ensembles de données de contenu que contrôle Thomson Reuters. Il s'agit là d'un aspect essentiel, car même si les agents IA sont plus performants pour effectuer des tâches mécaniques liées aux données, ils ont tout de même besoin de contenu sur lequel travailler. Or, le contenu de Thomson Reuters est souvent exclusif, et les agents IA devraient payer pour l'utiliser. Nous pensons que le marché finira par se rendre compte que les agents IA pourraient attirer davantage d'utilisateurs vers les domaines dans lesquels Thomson Reuters est présent, stimulant ainsi ses sources de revenus issues des données et des contenus. TMX Group et ICE sont deux bourses nord-américaines qui ont été pénalisées en début d'année dans le cadre de la vague de craintes liées à l'IA. La situation est similaire pour ces bourses, dans la mesure où elles possèdent et contrôlent les données issues de leur activité. Nous ne sommes pas surpris que le marché commence à se rendre compte que ces entreprises ne sont pas faciles à perturber et qu'elles pourraient en réalité s'avérer être des bénéficiaires de l'IA, qui peut les aider tant au niveau des revenus que des coûts. Les secteurs des services d'information et des logiciels, actuellement en difficulté, ont également vu s'accroître l'intérêt pour les fusions-acquisitions.

Les trois principaux freins à la performance du fonds, mesurés en termes de contribution au rendement absolu au troisième trimestre, ont été DSV, Waste Management et Hermes. La société danoise de logistique DSV a rencontré des difficultés dans l'intégration de sa dernière acquisition, Schenker. Le marché, peu habitué aux contretemps dans l'exécution des opérations de la part de DSV, a sanctionné le titre depuis le début du printemps. Il est trop tôt pour affirmer que DSV a perdu la main en matière d'intégration des acquisitions, et nous pensons que la direction retrouvera son niveau d'excellence opérationnelle. Waste Management a annoncé que son PDG de longue date et réputé, Jim Fish, prenait sa retraite après dix ans à la tête de l'entreprise. Nous remercions le PDG Fish pour ces nombreuses années fructueuses au sein de l'entreprise et lui souhaitons bonne chance. Nous estimons que Waste Management repose sur des bases solides, et le nouveau PDG est une figure bien connue, tant de notre part que de celle de la communauté des investisseurs, jouissant d'une solide réputation. De plus, Waste Management est en mesure de répercuter la pression inflationniste sur les coûts, mais le fait généralement avec un certain décalage. Son programme d'investissements arrive à son terme et des acquisitions complémentaires dans le secteur des déchets solides pourraient revenir à l'ordre du jour. La société française de luxe haut de gamme Hermès a reculé, le secteur étant actuellement boudé. L'entreprise a connu un recul assez important au cours des 12 derniers mois, et le titre semble de plus en plus attractif.

Le fonds n'a ni ouvert ni clôturé de positions au cours du troisième trimestre. Nous avons toutefois réduit notre exposition et réalisé quelques prises de bénéfices sur le titre de l'assureur vie néerlandais Aegon, après une solide performance. Nous avons également réinvesti des capitaux dans DSV, dont la valorisation nous semblait attractive. Plusieurs des positions du fonds se situent dans des segments du marché qui ont été négligés ou simplement délaissés, alors que l'engouement pour l'intelligence artificielle a dominé le paysage boursier cette année. Il est donc naturel que nous concentrions le portefeuille sur des titres nettement sous-évalués plutôt que de courir après la performance de nouvelles valeurs cotées à des niveaux records. L'équipe SG a multiplié les déplacements au troisième trimestre pour assister à des événements d'entreprise et à des conférences. Cette diligence raisonnable s'inscrit dans notre processus de recherche « bottom-up ». Ce faisant, nous avons continué à élargir notre réserve de candidats attractifs susceptibles d'intégrer le portefeuille au moment opportun, tant du point de vue de la valorisation que de la construction du portefeuille. Le boom des dépenses d'investissement lié au développement de l'IA bat son plein. Nous restons sceptiques quant à la capacité de toutes les entreprises qui injectent d'énormes ressources dans ce domaine à générer un rendement attractif sur le capital investi. Bien que nous soyons convaincus que l'IA sera une technologie d'une importance capitale à l'avenir, nous percevons des signes avant-coureurs indiquant que le secteur de l'IA est en surchauffe,

avec des valorisations élevées. Nous restons donc prudents, en privilégiant les valorisations attractives et la solidité du bilan.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alphabet Inc	3,02	0,12	DSV A/S	4,35	-0,63
Sumitomo Corp	0,68	0,02	RELX PLC	7,69	-0,49
Stora Enso Oyj	0,92	0,01	Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,41	-0,41
Accenture PLC	0,00	0,00	Abbott Laboratories	4,46	-0,38
ASML Holding NV	0,00	0,00	Moody's Corp	4,44	-0,36

Contribution absolue au rendement du fonds en EUR
Le terme « pondération » désigne la pondération de la position dans le portefeuille au cours du mois

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
RELX PLC	7,8	États-Unis	46,8	Services financiers	42,5
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	Canada	16,9	Industries	34,7
TMX Group Ltd	6,8	Pays-Bas	10,7	Consommation discrétionnaire	11,0
Aegon Ltd	4,9	Royaume-Uni	4,8	Santé	4,3
Thomson Reuters Corp	4,6	Allemagne	4,5	Services de communication	3,2
Visa Inc	4,5	Danemark	4,1	Produits de consommation	2,4
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Italie	3,9	Matières premières	1,0
Mastercard Inc	4,5	Norvège	2,4	Poids du top 10	99,1 %
Moody's Corp	4,4	France	2,1		
Abbott Laboratories	4,3	Espagne	1,3		
Poids du top 10	53,7 %	Poids du top 10	97,5 %		

Le terme « part » désigne la pondération moyenne de la position dans le portefeuille à la fin du mois

La répartition par pays est basée sur le pays de l'émetteur

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/