



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997
Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997
Domizil: NO
Netto-Inventarwert: 333,62 EUR
Fondsvermögen: 3.284 MEUR
Referenzindex: MSCI All Country World Index
Mindestanlagesumme: 50 EUR
Verwaltungsvergütung p.a.: 1,00 %
Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)
Laufende Kosten (OC): 1,00 %
Anzahl Positionen: 33
SFDR: Artikel 8



Knut Gezelius
 Fondsmanager seit
 11. November 2014



Chris-Tommy Simonsen
 Fondsmanager seit
 31. Mai 2007

Anlagestrategie

Der Fonds wählt unterbewertete Unternehmen aus der ganzen Welt, einschließlich Schwellenländer, mit attraktivem Risiko-Ertrag für langfristige Anleger aus. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

SKAGEN Global A

RISIKOPROFIL

4 von 7

WERTENTWICKLUNG LAUFENDES JAHR

-1,75 %
 30.09.2025

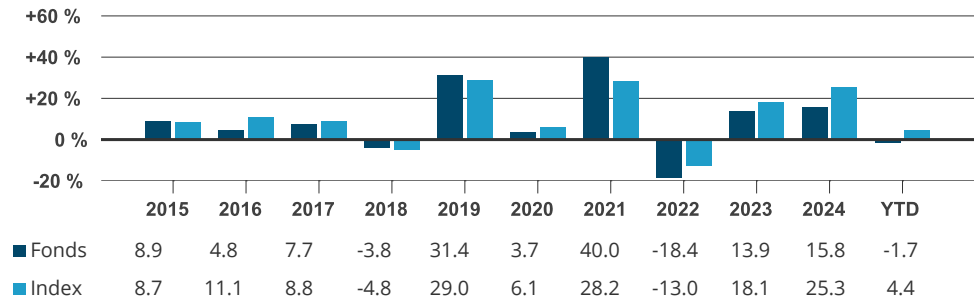
JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

9,19 %
 Durchschnitt der letzten 5 Jahre

Monatsbericht für September zum 30.09.2025. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

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)



The benchmark index prior to 01.01.2010 was the MSCI World Index.

Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	-1,30	3,23
Lfd. Jahr	-1,75	4,38
1 Jahr	3,48	11,39
3 Jahre	10,18	15,87
5 Jahre	9,19	13,42
10 Jahre	9,40	11,35
Seit Auflage	12,44	6,32

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	14,28	12,78	15,72
Volatilität Index	13,95	11,64	12,99
Tracking Error (TE)	7,23	5,47	6,64
Information Ratio	-1,09	-1,04	-0,64
Active Share: 86 %			

Quartalskommentar, Q3 2025

Der globale Aktienmarkt stieg linear an und erreichte im dritten Quartal neue Höchststände. Die Anleger bevorzugen weiterhin den Bereich KI und Technologie, obwohl die Konzentration in diesem sehr beliebten Teil des Marktes nach wie vor auf einem historisch hohen Niveau liegt. In den USA senkte die Federal Reserve die Zinsen, und die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ging im Quartal leicht zurück. Dennoch bleibt die Inflation hartnäckig und könnte weitere Zinssenkungen einschränken. Im Rohstoffbereich befindet sich der Ölpreis weiterhin im Abwärtstrend, und mehrere Ölförderungsbetriebe haben Entlassungen angekündigt. SKAGEN Global hält derzeit keine Ölförderungsbetriebe in seinem Portfolio.

SKAGEN Global blieb im dritten Quartal hinter seinem Referenzindex zurück. Nachdem der Fonds in der ersten Jahreshälfte besser als der Index abgeschnitten hatte, konnte er mit der unaufhaltsamen Marktrallye der letzten Monate nicht Schritt halten. Allerdings haben sich die Fondsbestände größtenteils unseren Erwartungen entsprechend entwickelt, und wir betrachten die Gewinnberichte für das zweite Quartal als insgesamt solide. Auch wenn die Aktienkurse der Unternehmen bislang mehr oder weniger unverändert geblieben sind, gehen wir davon aus, dass sie letztendlich wieder steigen werden. Das bedeutet, dass unser Portfolio günstiger wird und somit ein attraktiveres Risiko-Ertrags-Profil bietet. Wir freuen uns auf die bald beginnende Berichtssaison für das dritte Quartal. Eine weitere Runde starker Berichte für unsere Bestände würde unsere Überzeugung vom langfristigen Renditepotenzial dieser Unternehmen weiter festigen.

Die drei größten Beiträge zur absoluten Rendite des Fonds leisteten Alphabet (Google), Samsung Electronics und Aegon. Die Befürchtungen hinsichtlich einer Disruption im Suchmaschinenbereich haben

sich im Laufe des Sommers zerstreut, was Alphabet einen Kursanstieg bescherte. Das Unternehmen gewann außerdem einen Kartellrechtsstreit, sodass es seinen Chrome-Browser nicht veräußern muss. Samsung Electronics profitierte von der beeindruckenden Rallye des koreanischen Aktienindex – der KOSPI erzielte in den ersten neun Monaten des Jahres eine Rendite von 45 % in lokaler Währung. Aegon entwickelte sich gut, da das Unternehmen schrittweise seinen strategischen Plan zur Freisetzung von Kapital und Vereinfachung seiner Unternehmensstruktur umsetzt, was weitgehend mit der Anlagehypothese von SKAGEN Global übereinstimmt. Die drei Unternehmen mit den schlechtesten Ergebnissen waren Thomson Reuters, TMX Group und Canadian Pacific. Alle drei sind kanadische Unternehmen, aber in sehr unterschiedlichen Branchen tätig und haben keine weiteren Gemeinsamkeiten. Der Güterbahnbetreiber Canadian Pacific sieht sich aufgrund der Zölle, die den globalen Handel beeinträchtigen, mit einigen Herausforderungen konfrontiert, setzt jedoch die Integration von Kansas City Southern ungeachtet dessen fort. Es gibt keine weiteren nennenswerten unternehmensspezifischen Nachrichten zu berichten.

Was die Portfolioaktivitäten betrifft, haben wir JP Morgan und Alphabet (Google) reduziert, zwei Positionen, die sich stark entwickelt haben und bei denen wir daher nur noch begrenztes Aufwärtspotenzial oder ein weniger attraktives Risiko-Ertrags-Profil sehen. Wir haben selektiv Positionen aufgestockt, die in letzter Zeit hinter dem Markt zurückgeblieben sind, wie beispielsweise RELX und Marsh & McLennan. In diesem Zusammenhang reiste SKAGEN Global im dritten Quartal nach London und traf sich mit RELX. Nach diesem Treffen sind wir noch überzeugter von der langfristigen Aktienstory. Wir haben außerdem eine Position in Wolters Kluwer aufgebaut, einem globalen Anbieter von Fachinformationen und Softwarelösungen mit Dienstleistungen für die Bereiche Gesundheitswesen, Rechnungswesen, Behörden und Recht. Angesichts der aktuellen KI-Begeisterung hat der Markt Wolters Kluwer als KI-Verlierer eingestuft und das Kurs-Gewinn-Verhältnis der Aktie um ein Drittel herabgestuft. Wir sehen das anders – wir halten das Unternehmen für widerstandsfähig und einen potenziellen Gewinner – und betrachten diesen Rückgang als attraktiven Einstiegspunkt für ein Unternehmen, das wir seit langem beobachten und geduldig auf die richtige Bewertung warten.

Der Versuch, die nächsten Schritte des Weißen Hauses oder der Kapitalmärkte vorherzusagen, ist in der Regel vergeblich. Daher konzentrieren wir uns weiterhin auf die Portfoliobestände. Wie oben hervorgehoben, glauben wir, dass der Fonds für langfristige Anleger derzeit sehr attraktiv bewertet ist. Darüber hinaus bietet er eine ergänzende Komponente für diejenigen, die (wie wir) Vorbehalte gegenüber der extremen Marktkonzentration in einem relativ kleinen Teilbereich des Technologiesektors haben, in dem die jüngsten Entwicklungen mit komplexen Kreuzbeteiligungen eine gewisse Vorsicht geboten sein könnten. Die Zeit wird es zeigen.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Alphabet Inc	4,20	0,55
Samsung Electronics Co Ltd	2,52	0,45
Aegon Ltd	4,57	0,19
RELX PLC	4,02	0,10
Microsoft Corp	5,74	0,09

Absoluter, durchschnittlicher Beitrag auf Fondsebene (Basis NOK)

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Thomson Reuters Corp	3,17	-0,44
Moody's Corp	4,78	-0,36
TMX Group Ltd	5,53	-0,28
Amazon.com Inc	5,56	-0,27
DSV A/S	2,30	-0,26

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Vereinigte Staaten	55,7	Finanzdienstleistungen	38,2
Abbott Laboratories	6,0	Kanada	15,6	Industrie	25,3
Microsoft Corp	5,9	Niederlande	6,3	Zyklische Konsumgüter	14,7
TMX Group Ltd	5,5	Vereinigtes Königreich	4,2	Informationstechnologie	8,7
Amazon.com Inc	5,4	Deutschland	4,1	Gesundheitswesen	6,0
Aegon Ltd	4,8	Italien	3,5	Kommunikation	3,6
Moody's Corp	4,6	Frankreich	2,2	Nichtzyklische Konsumgüter	1,5
Waste Management Inc	4,4	Dänemark	2,2	Gesamtanteil der Top-10	98,0 %
Mastercard Inc	4,3	Südkorea	2,0		
MSCI Inc	4,2	Norwegen	1,5		
Gesamtanteil der Top-10	52,3 %	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

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dies ist Marketingkommunikation. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. Die Aussagen spiegeln die Sichtweise der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Sichtweise kann sich ohne Vorankündigung ändern.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des einzelnen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der vom Anleger erzielten Gewinne und Verluste sowie der vom Anleger erhaltenen Ausschüttungen hängt von den individuellen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann die Zahlung zusätzlicher Steuern nach sich ziehen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, vor einer Anlage in den Fonds ihren Steuerberater zu konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von der für ihren individuellen Fall geltenden Steuerregelung zu machen.

Storebrand Asset Management AS ist eine von der norwegischen Aufsichtsbehörde Finanstilsynet für die Verwaltung von UCITS gemäß dem norwegischen Gesetz über Wertpapierfonds zugelassene Verwaltungsgesellschaft und hat ihren eingetragenen Sitz in Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norwegen. Storebrand Asset Management AS ist Teil der Storebrand Group und gehört zu 100 % der Storebrand ASA. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt im Besitz von Storebrand ASA sind.

Nach der Fusion von Storebrand Asset Management AS und SKAGEN AS wird das Portfolioteam von SKAGEN weiterhin die Portfolios der Fonds von der neuen separaten juristischen Einheit SKAGEN AS aus verwalten, während Storebrand Asset Management AS die Rolle der Verwaltungsgesellschaft wahrnimmt.

SKAGEN AS hat ihren eingetragenen Sitz in Løkkeveien 93, 4008 Stavanger, Norwegen. SKAGEN AS ist Teil der Storebrand Group und befindet sich zu 100 % im Besitz der Storebrand Asset Management AS. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt von Storebrand ASA gehalten werden.

Ein Angebot zum Kauf von Anteilen kann erst dann abgegeben oder angenommen werden, wenn der Empfänger das Fondsprospekt und das PRIIPs Key Investor Document (Basisinformationsblatt) erhalten hat und alle entsprechenden Unterlagen ausgefüllt wurden. Weitere Informationen, einschließlich der Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, des vollständigen Prospekts, der PRIIPs Key Investor Documents (Basisinformationsblätter), der Allgemeinen Geschäftsbedingungen, der Jahresberichte, des Halbjahresberichts und der Monatsberichte, können Sie in englischer Sprache von SKAGENS Webseite herunterladen www.skagenfunds.de/funds.

Die Rechte von Anlegern, sich zu beschweren, werden den Anlegern im Rahmen unserer Richtlinien und Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden zur Verfügung gestellt. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/investor-rights/

Storebrand Asset Management AS kann Vertriebsvereinbarungen im Rahmen des Denotifizierungsverfahrens der Verordnung über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben auf Deutsch, finden Sie unter: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/

Bei der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden www.skagenfunds.de/funds.

Kontakt: international@skagenfunds.com