



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997
Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997
Domizil: NO
Netto-Inventarwert: 333,12 EUR
Fondsvermögen: 3.206 MEUR
Referenzindex: MSCI All Country World Index
Mindestanlage summe: 50 EUR
Verwaltungs vergütung p.a.: 1,00 %
Erfolgs vergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)
Laufende Kosten (OC): 1,00 %
Anzahl Positionen: 33



Knut Gezelius
 Fondsmanger seit
 11. November 2014



Midhat Syed
 Fondsmanger seit
 03. November 2025

Anlagestrategie

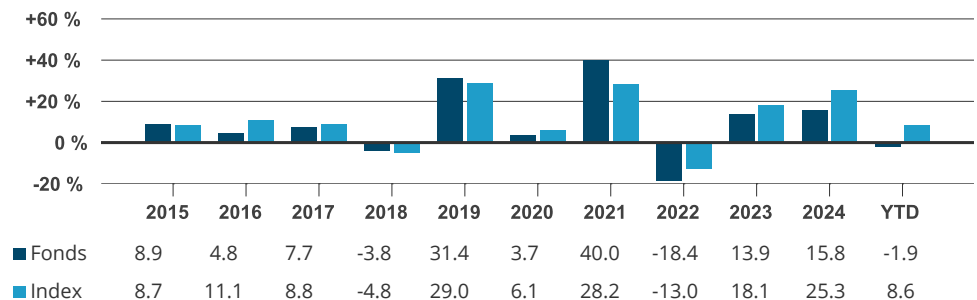
Der Fonds wählt unterbewertete Unternehmen aus der ganzen Welt, einschließlich Schwellenländer, mit attraktivem Risiko-Ertrag für langfristige Anleger aus. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in 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

Monatsbericht für Oktober zum 31.10.2025. 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 (%)	Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Letzter Monat	-0,15	4,08	Volatilität Fonds	14,29	12,37	15,50
Lfd. Jahr	-1,89	8,64	Volatilität Index	14,28	11,55	12,94
1 Jahr	3,30	15,36	Tracking Error (TE)	8,04	5,78	6,81
3 Jahre	7,85	15,49	Information Ratio	-1,50	-1,32	-0,69
5 Jahre	10,26	14,98	Active Share: 86 %			
10 Jahre	8,15	10,79				
Seit Auflage	12,39	6,45				

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **4 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittleren 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 mittel eingestuft. Sonstige Risiken, die für das PRIIP von wesentlicher Bedeutung sind und nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: Ereignisrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Gegenpartei Risiko, 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

Monatskommentar

Die globalen Aktienmärkte konnten ihre Gewinne im Oktober ausbauen, da die Berichtssaison für das dritte Quartal an Fahrt gewann. Große Technologieunternehmen meldeten erneut eine scheinbar ungebrochene Nachfrage nach Rechenzentren und Cloud-Diensten, was zu einer Aufwärtskorrektur ihrer kurzfristigen Investitionsprognosen führte. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen sank leicht und fiel kurzzeitig zum ersten Mal seit April unter 4,0 %. Obwohl es nach wie vor deutliche Anzeichen für eine anhaltende Inflation gibt, haben Anleiheinvestoren diese Bedenken bislang gelassen hingenommen. Unterdessen stieg der Goldpreis auf ein Allzeithoch und überschritt zum ersten Mal in der Geschichte die Marke von 4.000 US-Dollar pro Unze.

SKAGEN Global blieb im Oktober hinter seinem Referenzindex zurück. Die drei größten Beiträge zur absoluten Rendite des Fonds leisteten Amazon, Alphabet (Google) und Samsung Electronics. Wie die Bedeutung dieser drei großen Technologiewerte zeigt, wurde die Performance einzelner Aktien in

diesem Monat weitgehend von der anhaltenden Begeisterung – manche würden sagen: dem Hype – für das Thema KI getrieben, das die Märkte in den letzten Monaten dominiert hat. Wie wir bereits zuvor hervorgehoben haben, nimmt die Marktkonzentration auf eine Handvoll großkapitalisierter Technologieunternehmen weiter zu, was ein konkretes Konzentrationsrisiko mit sich bringt. Viele dieser Giganten sind in unterschiedlichem Maße durch dieselben zugrunde liegenden Themen miteinander verbunden – KI, Rechenzentren und Halbleitertechnologie –, was bedeutet, dass die Korrelationen zwischen ihnen möglicherweise erheblich höher sind als allgemein angenommen. Solange die Dynamik positiv bleibt, wird diese strukturelle Zirkularität von einem Großteil der Anlegergemeinschaft wohl übersehen werden. Sollte sich die Stimmung jedoch wenden, könnte der daraus resultierende Wertverlust an den Märkten erheblich sein. Auch wenn es derzeit vielleicht nicht angesagt ist, Skepsis gegenüber der aktuellen KI-getriebenen Euphorie zu äußern, betrachten wir dies als einen wesentlichen Aspekt eines disziplinierten Portfoliomanagements. Dementsprechend halten wir weiterhin an einem ausgewogenen Portfolio fest, das darauf abzielt, langfristig attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen und gleichzeitig Verluste in einer Vielzahl von Marktszenarien zu begrenzen.

Die drei schwächsten Beiträge im Oktober kamen von Intercontinental Exchange, Abbott Laboratories und Waste Management. Diese Positionen haben eine defensive Ausrichtung innerhalb des Portfolios und erzielen, wie zu erwarten, in risikofreudigen Märkten, die von der Begeisterung für KI- und Technologiewerte getrieben werden, tendenziell eine eher verhaltene Performance. Ihre Berichte für das dritte Quartal entsprachen weitgehend den zu Beginn des Jahres veröffentlichten Finanzprognosen für 2025, mit nur geringfügigen Anpassungen. Wir sehen keinen Grund, unsere positive Einschätzung ihrer fundamentalen Lage zu ändern; wenn überhaupt, sind die Bewertungen der einzelnen Unternehmen aufgrund der gesunkenen Aktienkurse attraktiver geworden.

Was die Portfolioaktivitäten betrifft, werden wir am Ende des Quartals detailliertere Informationen bereitstellen. Vorerst ist anzumerken, dass wir weiterhin einen disziplinierten, methodischen Ansatz verfolgen – wir realisieren Gewinne aus Positionen, die sich stark entwickelt haben und daher nur noch begrenztes Aufwärtspotenzial bieten, und setzen das Kapital in fundamental unterbewerteten Unternehmen ein, die ein attraktiveres Risiko-Rendite-Profil aufweisen.

Mit Blick auf die Zukunft bleibt das makroökonomische Umfeld unsicher, da globale Zölle und geopolitische Unsicherheiten weiterhin eine sich ständig verändernde Wirtschaftslandschaft prägen. Wie bereits erwähnt, sind wir der Ansicht, dass der Fonds derzeit für langfristige Anleger sehr attraktiv bewertet ist. Er dient auch als wertvolle Diversifizierung für diejenigen, die wie wir gewisse Vorbehalte gegenüber der extremen Konzentration auf eine Handvoll großer Technologieunternehmen haben, bei denen zunehmend komplexe Kreuzbeteiligungen eine gewisse Vorsicht geboten sein könnte.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Amazon.com Inc	5,57	0,71
Alphabet Inc	3,85	0,64
Samsung Electronics Co Ltd	1,11	0,28
MSCI Inc	4,22	0,23
DSV A/S	2,34	0,18

Absoluter, durchschnittlicher Beitrag auf Fondsebene (Basis NOK)

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Waste Management Inc	4,35	-0,37
Abbott Laboratories	5,95	-0,37
RELX PLC	4,19	-0,30
Intercontinental Exchange Inc	2,34	-0,30
Marsh & McLennan Cos Inc	2,53	-0,26

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Vereinigte Staaten	57,8	Finanzdienstleistungen	39,0
Amazon.com Inc	6,3	Kanada	15,8	Industrie	25,7
Microsoft Corp	6,2	Niederlande	6,5	Zyklische Konsumgüter	15,5
Abbott Laboratories	5,8	Vereinigtes Königreich	4,3	Informationstechnologie	7,3
TMX Group Ltd	5,5	Deutschland	4,2	Gesundheitswesen	5,8
Moody's Corp	4,8	Italien	3,3	Kommunikation	4,4
Aegon Ltd	4,7	Dänemark	2,4	Nichtzyklische Konsumgüter	1,6
MSCI Inc	4,6	Frankreich	2,4	Gesamtanteil der Top-10	99,3 %
Alphabet Inc	4,4	Norwegen	1,6		
RELX PLC	4,3	Irland	0,8		
Gesamtanteil der Top-10	53,8 %	Gesamtanteil der Top-10	99,1 %		

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 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.

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