



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997

Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 320,11 EUR

Fondsvermögen: 2.904 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country World Index

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 32



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.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkostenauswirkungen auf die Anlage und die erwarteten Erträge finden Sie im Basisinformationsblatt (KID).

Laufende Kosten (OC): 1,00 % (Davon entfallen 1,00 % auf die Verwaltungsgebühr)

Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)

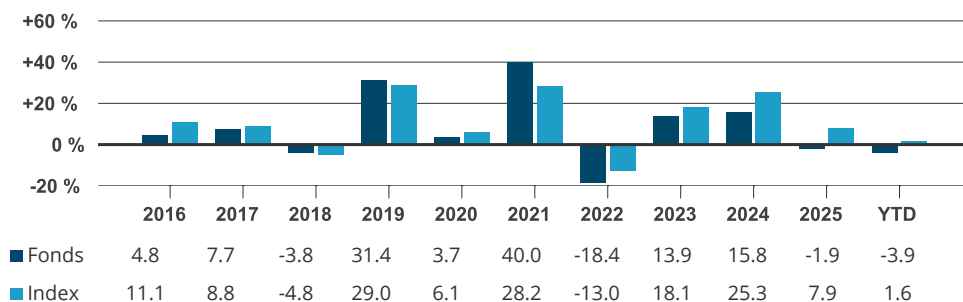
SKAGEN Global A

Monatsbericht für Januar zum 31.01.2026. 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)



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

Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	-3,87	1,65
Lfd. Jahr	-3,87	1,65
1 Jahr	-11,28	6,42
3 Jahre	6,29	15,78
5 Jahre	7,87	12,21
10 Jahre	8,49	11,78
Seit Auflage	12,12	6,42

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	11,24	10,98	15,29
Volatilität Index	12,95	10,08	12,35
Tracking Error (TE)	8,34	6,35	6,92
Information Ratio	-2,12	-1,52	-0,63
Active Share: 87 %			

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, Gegenparteiisiko, 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

Global equity markets rose in the first month of 2026 with emerging markets taking the lead. In the bond market, the US generic government 10-year bond rate stayed calm at around 4.2%. The US dollar depreciated meaningfully against many European currencies. Looking towards the commodity market, gold and silver continued their furious climb before hitting a wall at the end of the month when silver crashed 36%, the worst daily drop since at least 1980, and gold posted its worst day in a decade. In our view, gold still looks significantly overvalued on rudimentary fundamentals.

In terms of other notable developments across the globe, the Trump administration continued its unconventional approach to politics and economics. Trump's recent claim to Greenland is a case in point of an unexpected geopolitical development that has caused a rift with European allies. Similarly, announcements from the presidential administration interfering in the US housing market and targeting credit card rates have been met with criticism from business leaders. Neither announcement is likely to combat inflation and increase affordability, two key tenets that US voters expect Trump to prioritise. In contrast to these negative spins, Trump's nomination of Kevin Warsh as the new head of the US Federal Reserve is likely a positive development because it will put an inflation hawk in charge of the central bank. We believe this strategic choice will serve the US economy and, by extension, its stock market well.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in January. However, we note the large index concentration in a small number of highly correlated technology giants. In our eyes, this concentration risk in the index seems excessive for prudent long-term investors and we are instinctively wary of running with the herd in big consensus holdings. The fund's three best performers, measured by absolute return contribution, were DSV, Alphabet (Google), and Home Depot. Both DSV and Alphabet extended the positive momentum seen in late 2025, as discussed in our previous update. US home improvement retailer Home Depot rebounded after a weak end to 2025, despite the absence of any material fundamental developments. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Microsoft, Brunello Cucinelli and Abbott Laboratories. The market punished Microsoft and Abbott on earnings reports that did not live up to market expectations while Brunello Cucinelli pulled back in tandem with other names in the luxury sector.

SKAGEN Global exited Samsung Electronics in late January on valuation grounds. The stock has had a phenomenal run since the trough in late 2024, but at current levels we consider expectations elevated and the risk-reward profile unattractive with material downside risk if the AI music in the market stops playing. The fund also substantially trimmed its holding in Home Depot. We will comment on other key portfolio activity, if any, at the end of the quarter.

We are only one month and a few earnings reports into the new year, so it is difficult to draw any firm conclusions thus far. A key point to monitor is whether the technology complex can continue its upward trend as capex spend pushes higher and valuation leaves limited room for disappointments. SKAGEN Global offers a different profile to the index and we believe that our materially undervalued portfolio is well positioned for long-term investors looking for prudent alternatives to a concentrated global index dominated by consensus holdings often trading at stretched valuations.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Home Depot Inc/The	2,57	0,17
DSV A/S	3,13	0,15
Alphabet Inc	4,45	0,10
Samsung Electronics Co Ltd	0,18	0,05
Intercontinental Exchange Inc	2,64	0,04

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Microsoft Corp	5,75	-0,92
Brunello Cucinelli SpA	3,57	-0,80
Abbott Laboratories	4,29	-0,74
RELX PLC	4,12	-0,71
Visa Inc	4,34	-0,56

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8,0	Vereinigte Staaten	53,9	Finanzdienstleistungen	41,8
TMX Group Ltd	6,0	Kanada	16,3	Industrie	26,9
Amazon.com Inc	5,5	Niederlande	6,8	Zyklische Konsumgüter	11,7
Microsoft Corp	5,5	Deutschland	4,4	Informationstechnologie	6,4
Aegon Ltd	5,4	Vereinigtes Königreich	4,2	Kommunikation	4,8
MSCI Inc	4,9	Italien	3,4	Gesundheitswesen	4,1
Alphabet Inc	4,8	Dänemark	3,4	Nichtzyklische Konsumgüter	1,8
Moody's Corp	4,7	Frankreich	2,5	Gesamtanteil der Top-10	97,6 %
Mastercard Inc	4,5	Norwegen	1,8		
Waste Management Inc	4,5	Irland	0,9		
Gesamtanteil der Top-10	53,9 %	Gesamtanteil der Top-10	97,6 %		

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