



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997

Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 318,60 EUR

Fondsvermögen: 2.825 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)

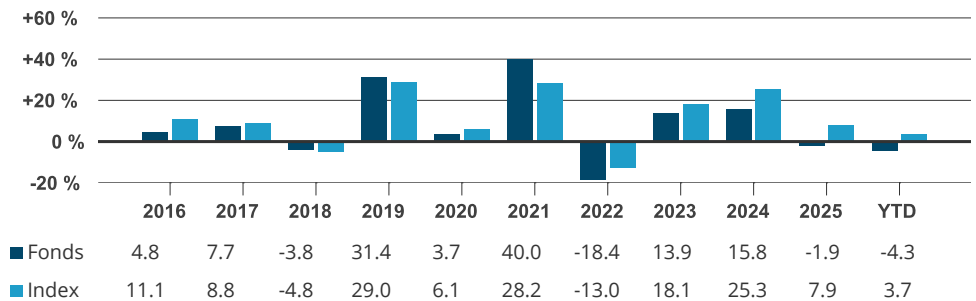
SKAGEN Global A

Monatsbericht für Februar zum 28.02.2026. 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	-0,47	2,05
Lfd. Jahr	-4,32	3,74
1 Jahr	-11,20	10,26
3 Jahre	6,21	16,35
5 Jahre	6,93	12,26
10 Jahre	8,65	11,99
Seit Auflage	12,07	6,48

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	11,07	10,92	15,23
Volatilität Index	12,96	10,03	12,35
Tracking Error (TE)	7,66	6,43	6,90
Information Ratio	-2,84	-1,59	-0,77
Active Share: 88 %			

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

Die globalen Aktienmärkte waren im zweiten Monat des Jahres 2026 aufgrund zweier Faktoren von zeitweiligen Schwankungen geprägt: Ängste vor künstlicher Intelligenz (KI) und militärische Maßnahmen der USA gegen den Iran.

Das Thema KI dominiert weiterhin die Schlagzeilen und sorgte für erhebliche Turbulenzen im Softwarebereich, da die wahrgenommene Bedrohung durch neue KI-gesteuerte Anwendungen den Markt dazu veranlasste, Unternehmen zu verkaufen, deren Geschäftsmodelle stark von immateriellen Vermögenswerten abhängig sind. Bemerkenswert ist, dass dieser Ausverkauf vor allem Unternehmen betraf, die an den US-amerikanischen und europäischen Märkten notiert sind. Im Laufe mehrerer Tage

kam es in verschiedenen Teilsektoren zu einem ausgeprägten Verkaufsdruck, nachdem ein neues KI-Produkt auf den Markt gebracht wurde, das angeblich die Geschäftsmodelle etablierter Akteure bedrohte – unabhängig davon, ob diese Bedrohung real oder nur vermeintlich war. Die betroffenen Bereiche reichten von Softwareunternehmen und Datenanbietern bis hin zu Versicherungsmaklern und Vermögensverwaltern. Unserer Ansicht nach wurde das Ausmaß der Kursrückgänge durch kaskadierende algorithmische Handelsgeschäfte verstärkt, die zu erheblichen Kapitalabflüssen aus sektorspezifischen ETFs führten. Derzeit gibt es keine eindeutigen Anzeichen für eine Verschlechterung der zugrunde liegenden Fundamentaldaten, wobei jedoch zu beachten ist, dass Märkte von Natur aus zukunftsorientiert sind.

Wir halten den breit angelegten Ausverkauf für irrational und übertrieben. Zwar verursacht der wahllose Verkauf kurzfristige Schmerzen, indem er die Aktienkurse auf ein niedriges Niveau drückt, aber er bietet auch seltene Gelegenheiten, Positionen in herausragenden Franchise-Unternehmen aufzubauen oder aufzustocken. Da der Fonds mehrere hochwertige Unternehmen hält, die auf proprietären Daten und digitalen Geschäftsmodellen basieren (z. B. RELX, Moody's, Intercontinental Exchange), wurde die monatliche Performance verständlicherweise durch diesen KI-getriebenen Ausverkauf negativ beeinflusst. Gleichzeitig nutzten wir die Volatilität, um das Portfolio anzupassen und das Engagement in Titeln zu erhöhen, deren Aktienkurse ungerechtfertigt niedrig erschienen. Ende Februar ordnete Präsident Trump militärische Maßnahmen gegen den Iran an. Obwohl dies nicht völlig unerwartet kam, belastete der bewaffnete Konflikt die breiteren Aktienmärkte, mit Ausnahme des Energiesektors, der von einem Anstieg der Ölpreise profitierte. Die Unsicherheit bleibt hoch, und wir beobachten die Entwicklungen weiterhin aufmerksam.

SKAGEN Global blieb im Februar hinter seinem Referenzindex zurück. Die drei Fonds mit der besten absoluten Rendite waren Canadian Pacific, Waste Management und Munich Re. Sowohl Canadian Pacific als auch Waste Management profitierten davon, dass sie nicht vom AI-Panikverkauf betroffen waren, da ihre Geschäftsmodelle auf physischen Vermögenswerten basieren, die (in naher Zukunft) wahrscheinlich nicht durch einen AI-Agenten ersetzt werden können. Die drei Fonds mit der schlechtesten absoluten Rendite waren Amazon, TMX Group und Microsoft. Während der kanadische Börsenbetreiber TMX Group vom AI-Ausverkauf erfasst wurde, verzeichneten die Big-Tech-Giganten Microsoft und Amazon Kursverluste, da sie in ihren Quartalsberichten deutlich höhere als erwartete zukünftige Investitionsausgaben bekannt gaben. In diesem Zusammenhang war eine wichtige Erkenntnis aus der Berichtssaison der sprunghafte Anstieg der Investitionsausgaben der Big-Tech-Unternehmen (außer Apple), die in erster Linie für den Ausbau von Rechenzentren verwendet werden sollen. Als Grund für diesen beispiellosen Ausbau wird (angeblich) die enorme zukünftige Nachfrage nach KI angeführt. Wir stehen dieser Behauptung skeptisch gegenüber, da es kaum Belege dafür gibt und es mathematisch zweifelhaft ist, dass die Einnahmen aus dem KI-Bereich auch nur annähernd ausreichen werden, um die Gesamtausgaben zu rechtfertigen. Die Kapitalrendite erscheint einfach nicht attraktiv. Wir haben den Eindruck, dass die Big-Tech-Unternehmen sich in einem Wettlauf befinden, in dem niemand zurückbleiben will, dessen Endergebnis jedoch eine massive Überkapazität sein könnte, wie wir es in ähnlichen Situationen in der Vergangenheit gesehen haben. Historiker würden auf die Boom- und Bust-Zyklen in der Eisenbahnindustrie (1800er Jahre), den Glasfaserüberhang in der IT-Ära (2000) und den Schock bei der Schiefergasversorgung (2011-2012) verweisen. All dies endete für viele Aktionäre in Tränen. Wir sagen zwar nicht direkt einen Zusammenbruch der großen Technologieunternehmen voraus, aber wir glauben, dass die Anlagechancen nicht mehr so attraktiv sind wie zuvor, da die Unternehmen weniger kapitaleffizient werden und zunehmend Schulden aufnehmen, um die genannten enormen Investitionen zu finanzieren, deren zukünftige Renditen fraglich sind. Wie oben dargelegt, hat die Marktvolatilität attraktive Chancen geboten, die wir im Portfolio genutzt haben. Weitere Informationen werden am Ende des Quartals bereitgestellt.

Der Februar hat die Unvorhersehbarkeit der Märkte deutlich gemacht, uns aber auch daran erinnert, dass sie Anlegern manchmal außergewöhnliche Kaufgelegenheiten bieten. SKAGEN Global bietet weiterhin ein Portfolio mit einem gegenüber dem Index differenzierten Profil. Wir glauben, dass der Fonds deutlich unterbewertet und gut positioniert ist für langfristige Anleger, die eine umsichtige Alternative zu einem konzentrierten globalen Index suchen, der von Konsenspositionen dominiert wird, die oft zu hohen Bewertungen gehandelt werden.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8,22	1,22	Amazon.com Inc	4,46	-0,76
Waste Management Inc	4,75	0,33	TMX Group Ltd	5,72	-0,57
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,69	0,29	Moody's Corp	4,35	-0,37
RELX PLC	6,04	0,29	Alphabet Inc	3,86	-0,35
Abbott Laboratories	5,02	0,26	DSV A/S	3,46	-0,34

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
RELX PLC	7,2	Vereinigte Staaten	47,8	Finanzdienstleistungen	42,7
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,0	Kanada	16,7	Industrie	32,1
Aegon Ltd	5,6	Niederlande	8,1	Zyklische Konsumgüter	11,0
TMX Group Ltd	5,6	Vereinigtes Königreich	7,2	Gesundheitwesen	5,5
Abbott Laboratories	5,5	Deutschland	4,7	Kommunikation	3,6
Waste Management Inc	4,8	Italien	3,6	Nichtzyklische Konsumgüter	2,1
MSCI Inc	4,8	Dänemark	3,2	Rohstoffe	0,7
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,7	Frankreich	2,6	Gesamtanteil der Top-10	97,8 %
Moody's Corp	4,5	Norwegen	2,1		
Mastercard Inc	4,5	Spanien	1,0		
Gesamtanteil der Top-10	54,4 %	Gesamtanteil der Top-10	97,0 %		

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