



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997
Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997
Domizil: NO
Netto-Inventarwert: 311,10 EUR
Fondsvermögen: 2.619 MEUR
Referenzindex: MSCI All Country World Index
Mindestanlagesumme: 50 EUR
Anzahl Positionen: 31



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)

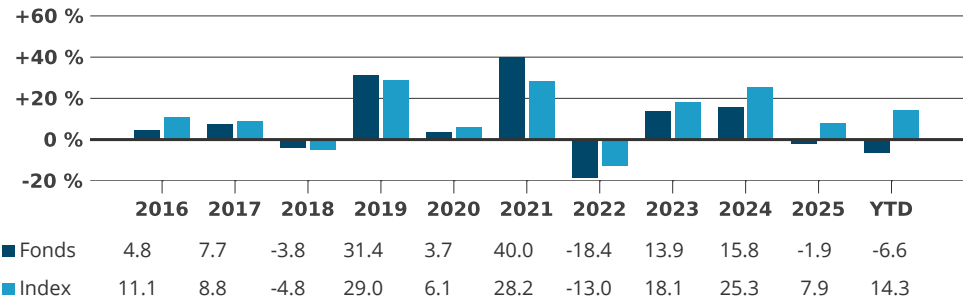
SKAGEN Global A

Monatsbericht für Juni zum 30.06.2026. 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	-0,67	1,25
Lfd. Jahr	-6,57	14,28
1 Jahr	-8,11	26,98
3 Jahre	2,89	17,83
5 Jahre	2,86	11,79
10 Jahre	8,17	12,51
Seit Auflage	11,82	6,76

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	8,52	11,55	14,92
Volatilität Index	11,47	11,52	12,91
Tracking Error (TE)	8,77	7,55	7,44
Information Ratio	-4,00	-1,98	-1,20
Active Share: 91 %			

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, Gegenpartierisiko, 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.

Q2 commentary, June 2026

Global equity markets staged a strong recovery in Q2 as fears of armed conflict in Iran subsided and optimism returned despite sluggish consumer sentiment. The AI and data centre boom continued unabated, with the Philadelphia Semiconductor Index soaring nearly 90%, although the AI trade showed early signs of exhaustion towards quarter-end. The bond market has taken note of the inflationary pressures around the globe, pushing the US 10-year government bond yield up from 4.0% to 4.4%. In commodities, Brent oil declined from \$118/bbl to \$73/bbl. Gold, which we have previously highlighted as overvalued, retreated and briefly dipped below \$4,000/oz for the first time since November 2024. The precious metal is now down 25% from its late-January peak, but in our view remains overvalued.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in Q2. The fund's more defensive positioning and lack of technology exposure, reflecting our view that AI-related stocks remain overvalued, meant it did not keep pace with the Technology-led market rally. The fund's three best performers by absolute return contribution in Q2 were Aegon, Alphabet (Google) and Canadian Pacific. The Dutch life insurer Aegon continues its idiosyncratic transformation story, including a re-domiciliation to the US. Team SG held an engagement meeting with Aegon to discuss the implications of the move, as most of the business is already based there. We believe the process is well underway and likely to follow the planned timeline. Alphabet has emerged as a leader in the AI race and is increasingly viewed as a winner. The company appears to have earned the confidence of Warren Buffett's Berkshire Hathway and incoming CEO Greg Abel, who invested \$10bn in Alphabet's \$80bn capital raise in June. Early last year, investors were concerned that Alphabet was losing out to ChatGPT, sending the share price down 24% to \$156/sh in Q1 2025. We viewed this anxiety as unfounded and were therefore not surprised to see the stock rally strongly in subsequent quarters, peaking at \$399/sh in May. With valuation having risen significantly and sentiment turning bullish, we see less upside at current levels but have enjoyed the ride. The freight train operator Canadian Pacific also performed well. While North American freight markets have faced several challenges in recent years, the company has remained focused on integrating Kansas City Southern. That work is starting to bear fruit and the market is taking notice. Team SG travelled to Paris in early summer to meet the CEO during his visit to Europe and came away with a positive impression. We continue to see considerable upside in the stock. The fund's three largest detractors by absolute return contribution were Intercontinental Exchange (ICE), Abbott Laboratories and TMX Group. The exchange operators ICE and TMX declined without any material company-specific news, while Abbott Laboratories fell alongside peers in the medical device sector.

In Q2, the fund initiated a position in the Japanese trading house Sumitomo and exited its holding in the US LTL carrier Old Dominion Freight Line. Sumitomo is Japan's fifth-largest trading house, operating globally across trade, investment and operations to optimise complex supply chains and industrial infrastructure. Under new leadership, the company has accelerated its structural shift from a cyclical, commodity-driven business focused on industrial metals to a higher-value industrial conglomerate. The market appears to underestimate Sumitomo's ability to accelerate asset turnover and restore margins through its focus on digital solutions, mobility and urban development. Old Dominion Freight Line has been part of SKAGEN Global's portfolio for more than seven years. During that time, it delivered a total shareholder return of over 350% (US\$), more than double the return of the benchmark index. The stock was relatively unpopular when we initiated the position, but our contrarian investment thesis paid off handsomely over time. As valuation became increasingly stretched, we substantially reduced the position and have now exited completely. We also reduced our holding in Alphabet on valuation grounds, as discussed above.

Greed and fear are powerful emotions in the investment world. The current AI boom has attracted huge amounts of capital to a relatively small number of technology companies, pushing valuations far above fair value, in our view. We have previously highlighted that generating attractive returns on the enormous data centre capex investments, which may total several trillion dollars in coming years, looks extremely unlikely. These investments are consuming most of the hyperscalers' free cash flow and forcing previously cash-rich balance sheets to take on debt, as the Big Tech arms race shifts companies away from their historically capital-light and highly cash-generative business models. The market initially rewarded the heavy spending, but more recently it has begun to question whether this capital allocation is rational. In a similar vein, the previously lauded "Mag-7" is now sometimes referred to as the "Lag-7", as all seven companies (except Alphabet) have underperformed the MSCI AC World Index in the first six months of the year. One possible outcome is a prolonged period in which air slowly leaks out of the AI bubble and its overvalued constituents, rather than a dramatic market crash. But trying to predict markets is futile. The only thing we know for sure is that misallocated capital is eventually washed out. In July 2007, Citibank's then-CEO Chuck Prince famously said, "But as long as the music is playing, you've got to get up and dance." Citibank's share price fell 97% over the following 19 months.

SKAGEN Global is not willing to get up and dance to the euphoric AI music at today's valuations, which often appear detached from fundamentals and, in our view, reflect excessive optimism. In short, we believe this part of the global equity market is generally overvalued, although value may still exist in a few specific names, and therefore we prefer to invest elsewhere. Performance chasing rarely delivers long-term investment success. Several of our holdings have been perceived as AI losers and have therefore lagged the market, but our analysis suggests they are well positioned to benefit from AI. We would not be surprised to see sentiment turn more positive in the coming quarters, as it did for Alphabet, helping to crystallise the substantial undervaluation we currently see in the fund. At the same time, we fully support the idea that investors should own diversified portfolios. SKAGEN Global can provide a distinct component of such a portfolio, but we are not an index-hugger. Investors seeking index exposure – which may well be an entirely legitimate part of a broader portfolio – should simply buy the index. As an active manager, SKAGEN Global offers a concentrated portfolio of well-managed companies with strong market positions, capable management teams and attractive valuations. As a result, the fund may deviate significantly from its benchmark because its composition is very different. For long-term investors, we believe SKAGEN Global can be an attractive portfolio component, particularly in today's market environment, where technology concentration in many previously diversified indices is at record levels and therefore carries materially higher risk than in the past.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Aegon Ltd	6,86	0,66	TMX Group Ltd	6,36	-0,43
Visa Inc	4,83	0,60	Intercontinental Exchange Inc	2,96	-0,33
Waste Connections Inc	3,20	0,60	MSCI Inc	5,04	-0,26
Waste Management Inc	4,41	0,57	Amazon.com Inc	3,49	-0,22
Abbott Laboratories	4,27	0,55	Mowi ASA	1,95	-0,22

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,8	Vereinigte Staaten	46,6	Finanzdienstleistungen	44,9
RELX PLC	7,3	Kanada	17,7	Industrie	32,8
Aegon Ltd	7,0	Niederlande	9,4	Zyklische Konsumgüter	10,9
TMX Group Ltd	6,1	Vereinigtes Königreich	7,3	Gesundheitwesen	4,4
Visa Inc	5,2	Deutschland	4,5	Kommunikation	3,3
Mastercard Inc	4,9	Italien	4,0	Nichtzyklische Konsumgüter	1,8
Moody's Corp	4,8	Dänemark	3,3	Rohstoffe	0,9
MSCI Inc	4,7	Frankreich	2,1	Gesamtanteil der Top-10	99,0 %
Waste Management Inc	4,6	Norwegen	1,8		
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Spanien	1,3		
Gesamtanteil der Top-10	56,7 %	Gesamtanteil der Top-10	97,9 %		

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