



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997

Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 335,14 EUR

Fondsvermögen: 2.794 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country World Index

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 31



Knut Gezelius
Fondsmanager seit
11. November 2014



Midhat Syed
Fondsmanager 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)

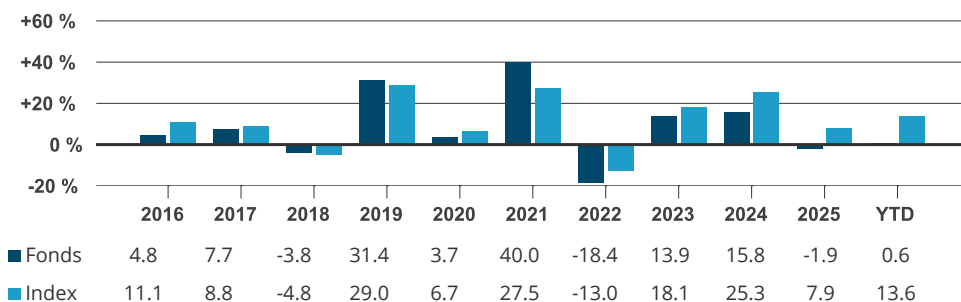
SKAGEN Global A

Monatsbericht für Juli zum 31.07.2026. 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	7,73	-0,55
Lfd. Jahr	0,64	13,65
1 Jahr	-2,59	21,47
3 Jahre	5,43	16,62
5 Jahre	3,37	11,51
10 Jahre	8,55	12,00
Seit Auflage	12,08	6,72

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	11,66	12,27	15,12
Volatilität Index	11,53	11,55	12,92
Tracking Error (TE)	13,85	9,16	8,10
Information Ratio	-1,74	-1,22	-1,01
Active Share: 92 %			

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.

Portfolio manager commentary, July 2026

Global equity markets were volatile in July but ended the month broadly unchanged despite a sharp reversal in AI-related stocks, which we discuss in more detail below. In the bond market, the yield on the US 10-year Treasury rose by 30 basis points to close the month at around 4.7%. In the commodity world, oil prices fluctuated in response to developments in the Middle East. The Q2 earnings season highlighted the resilience of the global economy.

SKAGEN Global outperformed its benchmark index in July. It was a very strong month for the fund and demonstrated SKAGEN Global's ability to outperform meaningfully when the AI-driven trade starts to weaken. Many of the darlings in the AI space that we believe remain substantially overvalued declined

sharply in July as investor sentiment towards the sector weakened. In this market environment, many of our holdings advanced notably as investors rotated into names with much more attractive valuations coupled with solid fundamentals. Moreover, the reporting season showed that our holdings in the Information Services space, which were harshly penalised earlier in the year based on fears of heightened competition from AI start-ups, continue to perform well operationally and are methodically implementing AI technology to their advantage. It is worth repeating what we have stated earlier; namely, we believe many of our names that are currently perceived as AI losers may turn out to be AI winners when the dust settles. Sentiment may change quickly and could propel share prices (much) higher.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Thomson Reuters, Abbott Laboratories and RELX. Both Thomson Reuters and RELX belong to the category of names in the Information Services sub-sector hit by the AI fear trade. However, RELX reported an impressive set of results that we think should contribute to allaying fears of AI disrupting the business model. RELX possesses unique proprietary data sets that underpin its business model. The half-year results showed that RELX is accelerating growth beyond market expectations. Clearly, dispelling AI fears will take more than one or two quarters, but we were pleased with the numbers as well as our contrarian move earlier in the year when we added significantly to RELX on unfounded weakness. RELX is one of the fund's largest positions given its attractive risk-reward profile over our multi-year investment horizon. This narrative is broadly similar for its peer Thomson Reuters that also saw its stock price go higher in July. The medical device company Abbott Laboratories surged from depressed levels after delivering a much better than expected Q2 report. The stock recorded its best daily percentage gain in 24 years.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were DSV, Hermes and Waste Connections. The market punished DSV for uncharacteristically inferior execution in its Road segment. However, DSV has responded decisively to the operational challenges. Earlier in the summer the company replaced the head of the Road segment who stemmed from the Schenker acquisition with a DSV veteran executive. The composition of the DSV leadership team is gradually shifting back towards experienced core Danish executives. We support this strategic move. The stock looks meaningfully undervalued after the recent pullback. The share price of French luxury goods company Hermes declined as the firm noted that the Chinese luxury market remains muted. The Iran War also hurt sentiment toward the wider luxury sector. While these factors weighed on the share price in the short term, they do not alter our view of Hermes as a long-term winner in the luxury space. We continue to believe that demand for high-end luxury goods will remain high over the long term. Waste Connections reported a set of earnings in-line with our expectations. We will comment on key portfolio activity, if any, at the end of the quarter.

The AI trade and datacentre build-out continue to generate headlines and volatility. Speculation on the AI trade is rife in many global equity markets. One telling example is from South Korea where huge numbers of retail investors have poured money into single-stock leveraged ETFs for semiconductor names. In July, the main stock market index in Korea (KOSPI) crashed 22% as the AI trade (partly) unwound, prompting margin calls for more than a million retail accounts and over 300,000 accounts were fully liquidated to cover the losses. These staggering numbers translate into more than 3% of South Korea's adult population receiving a margin call when the AI trade unravelled. We are not able to predict the market, but we note that the AI space remains crowded and well owned. One of our takeaways from the Q2 earnings season was that the incremental return on invested capital is falling steeply for the big tech companies. Unless operating income picks up substantially for these companies, they will transform into more capital-intensive enterprises that typically command lower valuation multiples. Such a downward re-pricing may well trigger actions with consequences across the entire AI value chain. We will monitor this data point closely in coming quarters. Overall, it was a strong month for the fund, with meaningful outperformance as the AI trade (temporarily?) lost its lustre while several of our key holdings delivered robust Q2 results. The results in July support our view that the fund provides complementary exposure to a regular global index fund. We continue to see SKAGEN Global as significantly undervalued for long-term investors.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Thomson Reuters Corp	4,16	0,58
Abbott Laboratories	4,49	0,53
RELX PLC	7,39	0,52
Intercontinental Exchange Inc	2,95	0,51
Aegon Ltd	6,77	0,45

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
DSV A/S	3,41	-0,43
Hermes International SCA	2,13	-0,15
Waste Connections Inc	3,38	-0,13
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,56	-0,12
Alphabet Inc	3,07	-0,11

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
RELX PLC	7,6	Vereinigte Staaten	50,9	Finanzdienstleistungen	42,9
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Kanada	17,8	Industrie	33,8
TMX Group Ltd	6,3	Vereinigtes Königreich	7,6	Zyklische Konsumgüter	11,2
Aegon Ltd	6,0	Deutschland	4,4	Gesundheitswesen	4,5
Mastercard Inc	4,6	Dänemark	4,1	Kommunikation	3,1
Visa Inc	4,5	Italien	4,0	Nichtzyklische Konsumgüter	2,3
Abbott Laboratories	4,5	Niederlande	2,7	Rohstoffe	0,9
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,4	Norwegen	2,3	Gesamtanteil der Top-10	98,7 %
MSCI Inc	4,3	Frankreich	2,2		
Thomson Reuters Corp	4,3	Spanien	1,2		
Gesamtanteil der Top-10	53,7 %	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

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