



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997

Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 339,34 EUR

Fondsvermögen: 2.790 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)

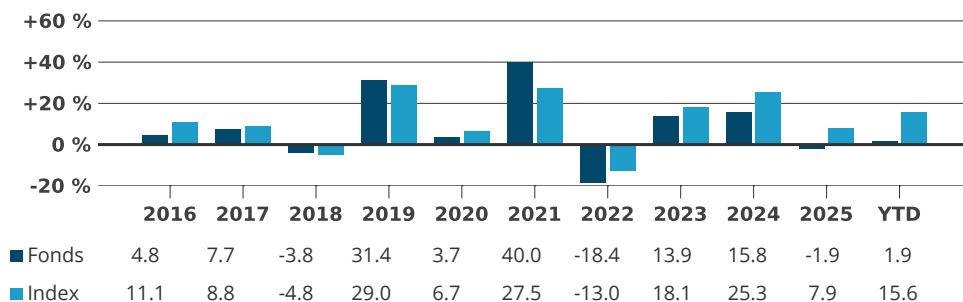
SKAGEN Global A

Monatsbericht für August zum 31.08.2026. 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	1,25	1,69
Lfd. Jahr	1,91	15,57
1 Jahr	0,39	23,29
3 Jahre	6,32	17,77
5 Jahre	3,15	11,23
10 Jahre	8,32	12,10
Seit Auflage	12,09	6,76

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	11,61	12,24	15,10
Volatilität Index	11,42	11,45	12,90
Tracking Error (TE)	13,92	9,15	8,10
Information Ratio	-1,64	-1,25	-1,00
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, 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.

Portfolio manager commentary, August 2026

The global equity market rose in August although sentiment soured towards the end of the month as focus shifted to bond yields creeping up around the globe. In the US, the generic government 10-year bond yield approached 4.8%. The latest inflation figures from Spain, France and Poland were well above the European Central Bank's 2% target and continued to trend higher. In Asia, the Japanese 10-year government bond yield nearly hit 3% in late August for the first time since 1996. SKAGEN Global has maintained for several quarters that inflationary undercurrents are likely stronger than the market has realized. This is relevant because

companies with pricing power should be better positioned to pass on inflation-driven cost increases, in our view. Pricing power is an integral attribute for many of the holdings in SKAGEN Global.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in August. After a strong summer, the fund gave back a little bit of its outperformance as the AI rally (briefly?) resumed. However, the momentum behind AI seems to be losing steam. While it is impossible to predict short-term market movements, there are signs that the market may be regaining its sanity and recognising the undervalued opportunities outside the overvalued AI space; for example, the US private equity firm Silver Lake purportedly considered a bid of around \$50 billion for the beaten-down software company Workday. Also, companies in the software and information services sectors are no longer seeing sizeable negative share price reactions to every new announcement from or about an AI contender. Finally, it is worth repeating that the Q2 reporting season demonstrated that SKAGEN Global's holdings in the information services space that have been severely penalised based on fears of heightened competition from AI start-ups continue to perform well operationally and are implementing AI technology to their advantage. We believe many of our holdings that are currently perceived as "AI losers" may in fact turn out to be "AI winners" when the dust settles. Sentiment can change quickly and drive substantial re-ratings of these depressed valuation multiples.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Thomson Reuters, TMX Group and Canadian Pacific. As highlighted in previous updates, Thomson Reuters belongs to the category of names hit by the AI fear trade earlier in the year. However, the company reported solid Q2 numbers and clearly laid out the case for how it could be a net beneficiary of AI technology. We see significant upside to the share price. TMX Group, the main Canadian stock exchange operator, announced the completion of its Cboe Australia acquisition and steadily executes against its strategic plan. In Canada, the freight goods railway operator Canadian Pacific advanced after a reassuring Q2 report. The North American railway market is currently focused on the proposed merger between the US rail operators Union Pacific and Norfolk Southern, a transaction that would most likely require substantial concessions to Canadian Pacific and to the other railway operators to receive regulatory approval.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Alphabet (Google), Amazon and Aegon. The Big Tech companies declined as market sentiment has begun to question the scale of their capex investments. SKAGEN Global is underweight the Technology sector because we are concerned about the inherent risks linked to the massive AI investments and we are not seeking to be an index-hugging active fund. The Dutch financial firm Aegon reported good numbers with a surprise upsized buyback program, but the stock retreated slightly after a strong run into the numbers. SKAGEN Global met with the Aegon CEO after the quarterly report and came away with a positive impression. Judging by our proprietary analysis, there is still much of the equity story that does not appear to be reflected in the share price. We will comment on key portfolio activity, if any, at the end of the quarter.

We view SKAGEN Global as significantly undervalued for long-term investors. The fund is not trying to chase short-term performance or get caught up in the crowded AI momentum trade. Instead, we follow the long-held mantra to look for fundamentally undervalued companies to deliver strong risk-adjusted returns over the fund's multi-year investment horizon. SKAGEN Global demonstrated its ability to meet these goals during the summer when cracks appeared in the AI euphoria and the fund outperformed meaningfully. Regarding the AI trade and data centre build-out powering a narrow slice of the market, we believe long-term investors have reason to be cautious given the vast amounts of capex (approaching a trillion dollars annually) with unclear economic return, circular investments among the AI players and the emerging trend of companies utilizing off-balance sheet financing vehicles to fund these investments. Add rising resistance from local communities and there are enough ingredients for a toxic cocktail given elevated valuations and bullish sentiment. What stands out in particular is the shift from asset-light to asset-heavy business models that the capex program confers on the Big Tech firms. Moreover, the AI market does not seem to be remotely large enough to allow all the big players to earn a good return on capital on these investments. In fact, there is reason to question whether all these companies have a credible plan to earn attractive returns from what increasingly resemble physical factories with digital processing capabilities, rather than the highly scalable software businesses that investors are accustomed to. We continue to monitor developments in the AI space closely, but we are happy to focus our investments on overlooked companies that trade at attractive valuations and have room to surprise positively in coming quarters. The risk-reward profile of the fund looks compelling.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Thomson Reuters Corp	4,51	0,36
TMX Group Ltd	6,52	0,35
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,41	0,20
RELX PLC	7,54	0,19
Moody's Corp	4,37	0,18

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Alphabet Inc	2,96	-0,22
Amazon.com Inc	3,59	-0,21
Waste Management Inc	4,13	-0,20
Aegon Ltd	5,14	-0,20
DSV A/S	4,46	-0,16

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
RELX PLC	7,8	Vereinigte Staaten	49,8	Finanzdienstleistungen	42,6
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	Kanada	18,8	Industrie	35,0
TMX Group Ltd	6,7	Vereinigtes Königreich	7,8	Zyklische Konsumgüter	11,2
Aegon Ltd	4,7	Dänemark	4,5	Gesundheitswesen	4,7
Thomson Reuters Corp	4,7	Deutschland	4,4	Kommunikation	2,9
Abbott Laboratories	4,7	Italien	4,0	Nichtzyklische Konsumgüter	2,3
Mastercard Inc	4,7	Niederlande	2,8	Rohstoffe	0,9
Visa Inc	4,7	Norwegen	2,3		
DSV A/S	4,5	Frankreich	2,3		
Moody's Corp	4,5	Spanien	1,4		
Gesamtanteil der Top-10	54,4 %	Gesamtanteil der Top-10	98,1 %	Gesamtanteil der Top-10	99,6 %

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