



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997

Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 321,28 EUR

Fondsvermögen: 2.603 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)

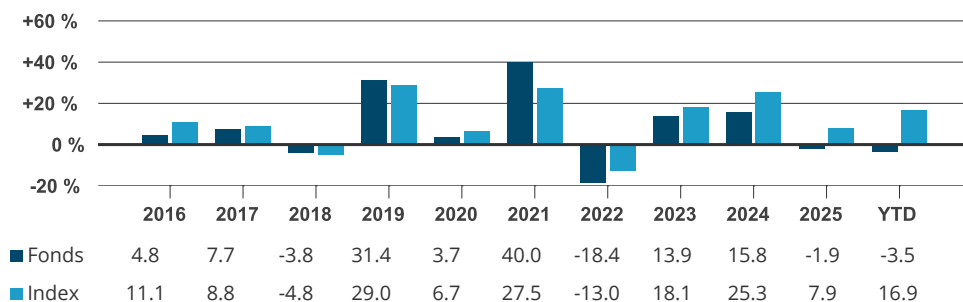
SKAGEN Global A

Monatsbericht für September zum 30.09.2026. 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	-5,32	1,13
Lfd. Jahr	-3,52	16,87
1 Jahr	-3,70	20,78
3 Jahre	5,53	18,90
5 Jahre	2,76	12,02
10 Jahre	7,92	12,27
Seit Auflage	11,84	6,78

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	12,82	12,54	15,22
Volatilität Index	11,33	11,30	12,81
Tracking Error (TE)	14,52	9,73	8,53
Information Ratio	-1,69	-1,37	-1,09
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.

Q3 commentary, September 2026

Global equity markets initially climbed during Q3 but retreated somewhat after peaking in mid-August when interest rates started to rise. To that point, the US 10-year government bond yield rose sharply from 4.5% at the end of June to 5.3% at the end of September. Note that this was the first time since 2007 that the 10-year Treasury yield exceeded 5%.

Inflation figures also came in higher than expected in several European countries. For example, Spain reported inflation of 5% in September and Germany's 3.3% was the highest level in nearly three years. For several quarters, SKAGEN Global has highlighted that the market seems to underestimate the inflationary pressure building in the global economy. The bond vigilantes now seem to have awoken

from their slumber. We are not currently seeing any tangible signs that the low-inflation era will return any time soon. Consumers are likely to face rising price pressure over the foreseeable future, in our view. Gold, a metal that we have considered overvalued (and still do), did not provide a hedge against rising rates and has declined with equities since mid-August. Brent oil hovered in the \$80-100 range per barrel and fluctuated in tandem with developments in the Middle East.

SKAGEN Global outperformed its benchmark index in Q3. As we have stated repeatedly, the fund is significantly undervalued and the market seems to have taken notice. In addition, cracks emerged in the consensus-heavy AI trade during the summer. At that time, the fund performed well and generated meaningful outperformance. The fund's three best performers, measured by absolute return contribution in Q3, were Thomson Reuters, TMX Group and Intercontinental Exchange (ICE). Thomson Reuters has been categorised by the market over the past 18 months as an AI-loser due to heightened competition from AI firms. We disagree with this perceived narrative; in our opinion, the company is particularly well positioned to emerge as an AI-winner. One reason for our optimism is the rich content data sets that Thomson Reuters controls. This is a key aspect because even though AI agents are superior at performing mechanical data work, they still need the content to work on. But Thomson Reuters' content is often proprietary, and AI agents would have to pay to use it. We believe the market will eventually realise that AI agents may drive more users to the fields in which Thomson Reuters is active, thereby propelling its data-content revenue stream. TMX Group and ICE are both North American stock exchanges that were penalised earlier in the year as part of the AI scare trade. The story is similar for the stock exchanges in that they own and control the data from their business. We are not surprised that the market is beginning to realise that these businesses are not easy to disrupt and may in fact also turn out to be beneficiaries of AI that can help them both on the revenue and cost sides. The depressed information services and software sectors have also seen rising M&A interest.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution in Q3 were DSV, Waste Management and Hermes. The Danish logistics company DSV has struggled with the integration of its latest acquisition, Schenker. The market is not used to hiccups in execution from DSV and has penalised the share since early spring. It is too early to declare that DSV has lost its touch when it comes to M&A integration, and we believe management will restore top execution. Waste Management announced that its tenured and reputable CEO Jim Fish is retiring after ten years at the helm. We thank CEO Fish for many good years with the firm and wish him well. We believe Waste Management is on a solid footing, and the new CEO is a well-known figure to both us and the investor community, with a sound reputation. Moreover, Waste Management can pass on inflationary cost pressure but it usually does so with a lag. Its capex program is winding down and solid waste bolt-ons may be back on the agenda. The French high-end luxury company Hermes pulled back as the sector is currently out of favour. The company has experienced a fairly sizeable pullback over the past 12 months, and the stock is looking increasingly attractive.

The fund did not initiate or exit any positions during the third quarter. However, we trimmed and took some profit in the Dutch life insurer Aegon after strong performance. We also recycled capital into DSV at an attractive valuation. Several of the fund's holdings are in areas of the market that have been overlooked or simply out of favour as the AI-hype trade has dominated the equity landscape this year. It is therefore natural that we focus the portfolio on names that are substantially undervalued rather than chasing performance in new names trading at peak levels. The SG Team has been on the road in Q3 to attend company events and conferences. This due diligence is part of our bottom-up research process. In doing so, we have continued to expand our pipeline of attractive candidates that may enter the portfolio at an opportune time from both a valuation and portfolio-construction perspective. The capex boom behind the AI build-out is in full swing. We remain sceptical of how all companies pouring tremendous resources into this area will earn an attractive return on the invested capital. While we believe AI will be a hugely important technology in the future, we see warning signs that the AI field is overheated with elevated valuations. We therefore remain conservative, focusing on attractive valuations and balance-sheet strength.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Alphabet Inc	3,01	0,13	DSV A/S	4,41	-0,63
Tax Refund	-0,00	0,04	RELX PLC	7,65	-0,47
Sumitomo Corp	0,69	0,02	Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,44	-0,39
Stora Enso Oyj	0,95	0,01	Abbott Laboratories	4,43	-0,37
Intuitive Surgical Inc	0,02	0,00	Hermes International SCA	2,13	-0,35

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK
Die Gewichtung bezieht sich auf die Gewichtung der Position im Portfolio während des Monats

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
RELX PLC	7,8	Vereinigte Staaten	41,7	Finanzdienstleistungen	42,5
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,5	Kanada	22,2	Industrie	35,1
TMX Group Ltd	6,8	Vereinigtes Königreich	7,8	Zyklische Konsumgüter	11,0
Aegon Ltd	4,8	Bermuda	4,8	Gesundheitwesen	4,4
Thomson Reuters Corp	4,7	Deutschland	4,5	Kommunikation	3,2
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Dänemark	4,2	Nichtzyklische Konsumgüter	2,5
Visa Inc	4,5	Italien	4,0	Rohstoffe	1,0
Mastercard Inc	4,5	Niederlande	2,9	Gesamtanteil der Top-10	99,7 %
Moody's Corp	4,4	Norwegen	2,5		
MSCI Inc	4,4	Frankreich	2,1		
Gesamtanteil der Top-10	53,9 %	Gesamtanteil der Top-10	96,7 %		

Der Anteil bezieht sich auf die durchschnittliche Gewichtung der Beteiligung im Portfolio zum Monatsende

Die Länderallokation basiert auf dem Land des Emittenten

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