SKAGEN
Part of Storebrand

# SKAGEN Global A

**Monatsbericht für Oktober** zum 31.10.2026. 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

## Fondsfakten

**ISIN:** NO0008004009
**Auflegungsdatum Anteilsklasse:** 07.08.1997
**Auflegungsdatum Fonds:** 07.08.1997
**Domizil:** NO
**Netto-Inventarwert:** 361,52 EUR
**Fondsvermögen:** 2.888 MEUR
**Referenzindex:** MSCI All Country World Index
**Mindestanlagesumme:** 50 EUR
**Anzahl Positionen:** 32



**Knut Gezelius**
Fondsmanager seit 11. November 2014



**Midhat Syed**
Fondsmanager seit 03. November 2025

## Anlagestrategie

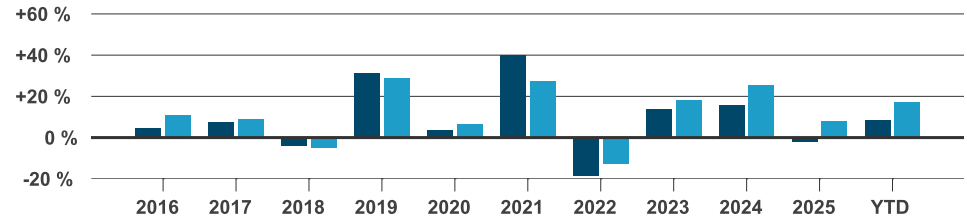
Der Fonds wählt unterbewertete Unternehmen aus der ganzen Welt, einschließlich Schwellenländer, mit attraktivem Risiko-Ertrag für langfristige Anleger aus. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in 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)

## Wertentwicklung in EUR (netto)




| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds | 4.8 | 7.7 | -3.8 | 31.4 | 3.7 | 40.0 | -18.4 | 13.9 | 15.8 | -1.9 | 8.6 |
| Index | 11.1 | 8.8 | -4.8 | 29.0 | 6.7 | 27.5 | -13.0 | 18.1 | 25.3 | 7.9 | 17.0 |

The benchmark index prior to 01.01.2010 was the MSCI World Index.

| Zeitraum | Fonds (%) | Index (%) |
|---|---|---|
| Letzter Monat | 12,52 | 0,08 |
| Lfd. Jahr | 8,57 | 16,97 |
| 1 Jahr | 8,52 | 16,14 |
| 3 Jahre | 10,74 | 20,08 |
| 5 Jahre | 3,48 | 10,89 |
| 10 Jahre | 9,20 | 12,15 |
| Seit Auflage | 12,26 | 6,77 |

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

| Kennzahlen | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|---|---|---|---|
| Volatilität Fonds | 17,65 | 14,00 | 15,67 |
| Volatilität Index | 11,09 | 11,04 | 12,67 |
| Tracking Error (TE) | 19,61 | 12,18 | 10,04 |
| Information Ratio | -0,39 | -0,77 | -0,74 |
| Active Share: 93 % | | | |

**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, Gegenparteirisiko, 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, October 2026

**The global equity market drifted lower in October as the AI trade lost steam and the market started to question the potential returns and rising costs associated with the giant data centre build-out. Equity markets were volatile across the globe. Turkey was rocked by a market-manipulation scandal, while the Indonesian market experienced the largest one-day decline in 28 years as index provider MSCI threatened to double-downgrade the country to standalone market status due to market dysfunction. Brazilian assets also took a substantial hit after the surprise re-election of President Lula da Silva. Towards the end of the month, the US market wavered ahead of the mid-term elections in early November, while Europe struggled with persistently high inflation and several profit warnings in the auto sector. In Africa, the Bank of Uganda raised its**

**benchmark interest rate to 12%, while Ghana started testing cross-border interoperability for financial electronic assets with Nigeria and Rwanda.**

SKAGEN Global delivered exceptionally strong relative returns in October, outperforming its global equity benchmark index by a wide margin. In fact, October marked the fund's strongest calendar month of relative returns since its inception in 1997. We attribute the fund's substantial outperformance to several factors. First, SKAGEN Global has taken a contrarian view on the popular AI trade, identifying companies that we believe can be long-term AI winners but which the market has, at times, characterised as potential AI losers. We base our assessment on fundamental analysis and a long-term view of their competitive positions. Going against the crowd can test investors' patience, as we experienced earlier in the year, but contrarian investing has been central to SKAGEN's philosophy since its foundation. Second, SKAGEN Global maintains a concentrated portfolio of approximately 30 carefully selected holdings with a diverse set of underlying economic drivers. We believe that active managers should stay active and avoid benchmark-hugging. SKAGEN Global therefore looks very different from its benchmark, a prerequisite for delivering outperformance while also providing differentiated exposure for investors who combine active and passive strategies in their broader global portfolios. The leading Swedish financial newspaper Dagens Industri recently highlighted SKAGEN Global as one of the global equity funds in Sweden with the highest active share at 92%. Third, the majority of our portfolio companies reported good Q3 earnings in October, with many rewarded by the market for demonstrating consistent strategy execution, cost and pricing discipline, and resilience in the face of potential technological disruption. These characteristics are important in inflationary markets to shield companies from margin compression – a risk that many of the fund's companies successfully mitigate through their high degree of pricing power.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were RELX, TMX Group and Thomson Reuters. Both RELX and Thomson Reuters were heavily penalised earlier in the year during the AI-scare trade, but have since recovered as solid financial results have, so far, challenged the view that AI poses a fundamental threat to their business models. As SKAGEN Global has highlighted throughout the year, we believe these companies are well positioned to benefit from AI over time. The market is slowly beginning to recognise this, and we continue to see attractive upside in both positions. The Canadian stock exchange operator TMX Group continues to deliver according to its compelling long-term roadmap, supported by strong strategic execution under CEO John McKenzie.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Alphabet (Google), Aegon and Hermes. Alphabet fell after broadly missing market expectations and will need time to rebuild credibility. Aegon pulled back on no particular news – we trimmed the position earlier in the year on valuation grounds – while Hermes, like many other luxury names, continues to face weakness in China. We will comment on key portfolio activity, if any, at the end of the quarter.

Investment performance rarely develops in a linear fashion. For patient, long-term investors, periods of short-term volatility are an inevitable part of investing in undervalued companies and allowing investment cases to develop. Conversely, investors who impatiently jump from one hot sector to another are unlikely to do well over time. SKAGEN Global continues to take a long-term view, seeking to build wealth through fundamental analysis while maintaining a focus on downside risk to protect against permanent loss of capital. We also recognise that markets move in cycles and that periods of strong performance may be followed by weaker ones. Our focus therefore remains on applying our investment process consistently over time and delivering attractive risk-adjusted returns for SKAGEN Global's unitholders.

## Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

| Die größten positiven Einflussfaktoren | Gewichtung (%) | Beitrag (%) |
|---|---|---|
| RELX PLC | 7,91 | 1,23 |
| TMX Group Ltd | 6,81 | 0,82 |
| Thomson Reuters Corp | 4,94 | 0,78 |
| Wolters Kluwer NV | 3,15 | 0,61 |
| DSV A/S | 4,22 | 0,56 |

| Die größten negativen Einflussfaktoren | Gewichtung (%) | Beitrag (%) |
|---|---|---|
| Alphabet Inc | 2,77 | -0,61 |
| Aegon Ltd | 4,44 | -0,47 |
| Amazon.com Inc | 3,59 | -0,26 |
| Hermes International SCA | 1,91 | -0,18 |
| B3 SA - Brasil Bolsa Balcao | 0,17 | -0,13 |

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 (%) |
|---|---|
| RELX PLC | **7,8** |
| TMX Group Ltd | **7,3** |
| Canadian Pacific Kansas City Ltd | **7,0** |
| Thomson Reuters Corp | **5,1** |
| MSCI Inc | **4,7** |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen | **4,6** |
| DSV A/S | **4,5** |
| Moody's Corp | **4,4** |
| Visa Inc | **4,4** |
| Mastercard Inc | **4,4** |
| Gesamtanteil der Top-10 | **54,2 %** |

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

| Top-10 Länder | Anteil (%) |
|---|---|
| Vereinigte Staaten | **40,5** |
| Kanada | **22,5** |
| Vereinigtes Königreich | **7,8** |
| Deutschland | **4,6** |
| Dänemark | **4,5** |
| Bermuda | **4,2** |
| Italien | **3,8** |
| Niederlande | **3,3** |
| Norwegen | **2,5** |
| Frankreich | **1,8** |
| Gesamtanteil der Top-10 | **95,5 %** |

Die Länderallokation basiert auf dem Land des Emittenten

| Top-10 Sektoren | Anteil (%) |
|---|---|
| Finanzdienstleistungen | **43,5** |
| Industrie | **35,7** |
| Zyklische Konsumgüter | **10,2** |
| Gesundheitwesen | **4,3** |
| Nichtzyklische Konsumgüter | **2,5** |
| Kommunikation | **2,1** |
| Rohstoffe | **0,8** |
| Gesamtanteil der Top-10 | **99,1 %** |

## 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