



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009
Startdatum, andelsklass: 07.08.1997
Startdatum, fond: 07.08.1997
Domicil: NO
NAV: 3 394,08 SEK
Fondförmögenhet: 30 090 MSEK
Jämförelseindex: MSCI All Country World Index
Minsta investering: 500 SEK
Antal innehav: 32



Knut Gezelius
Förvaltat fonden sedan
11. november 2014



Midhat Syed
Förvaltat fonden sedan
03. november 2025

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalitet i branscher och länder över hela världen, inklusive tillväxtmarknader. SKAGEN Global passar dig som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

Information om kostnader

För att förstå hur kostnader påverkar din investering och den förväntade avkastningen, se faktablad och fondprospekt.

Årlig avgift: 1,00 % (Där förvaltningsavgiften uppgår till 1,00 %)

Prestationsbaserad avgift: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

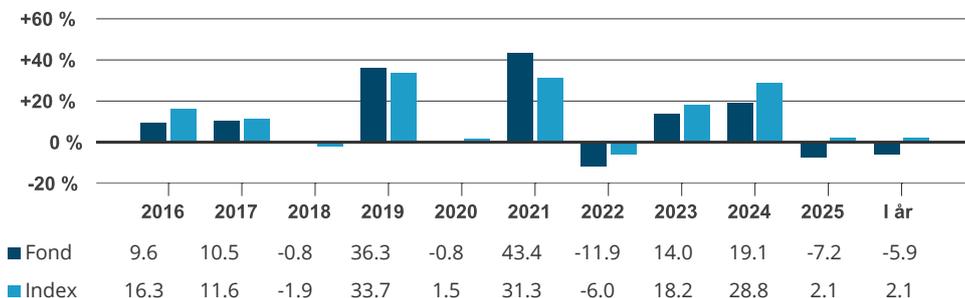
SKAGEN Global A

Månadsrapport för Februari till och med 28.02.2026. All data i SEK om inte annat anges.

Detta är marknadsföring. Vänligen läs prospektet innan du fattar ett slutgiltigt investeringsbeslut.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Före 1 jan 2010 var jämförelseindex MSCI World Index.

Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
En månad	0,68	3,23	Std.avvikelse	13,53	12,88	15,17
Hittills i år	-5,86	2,07	Std.avvikelse index	15,07	11,66	12,41
12 månader	-15,38	5,06	Tracking error	7,66	6,48	6,93
3 år (årlig)	4,97	15,00	Informationskvot	-2,71	-1,56	-0,78
5 år (årlig)	8,00	13,38	Fondens active share är 88 %			
10 år (årlig)	10,09	13,47				
Sedan start (årlig)	12,96	7,33				

Riskindikatorn (SRI)

Vi har klassificerat produkten som **4 av 7** dvs. en medelriskklass.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. En medelriskklass betyder att fonden har medel risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Händelserisk, likviditetsrisk, operationell risk, motpartsrisk, derivatrisk och valutarisk. Om fonden investerar i värdepapper i en annan valuta än fondens basvaluta, påverkas värdet av förändringar i växelkursen. Dessutom kan värdet på din utbetalning påverkas om din lokala valuta är en annan än fondets valuta. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Portfolio manager commentary, February 2026

Global equity markets experienced intermittent volatility in the second month of 2026 driven by two factors: AI fears and US military actions against Iran.

The AI theme continues to dominate headlines and caused significant disruption in the software sector, as the perceived threat of new AI-driven applications prompted the market to sell companies whose business models rely heavily on intangible assets. Notably, this sell-off primarily affected names listed in the US and European markets. Over the course of several days, various sub-sectors experienced pronounced selling pressure following the launch – real or perceived – of a novel AI product that purportedly threatened the business models of established players. The impacted areas ranged from software companies and data providers to insurance brokers and asset managers. In our view, the magnitude of the stock price declines was amplified by cascading algorithmic trading, which drove substantial capital outflows from sector-specific ETFs. At present, there are no clear signs of a deterioration in underlying business fundamentals, albeit with the caveat that markets are inherently forward-looking.

We believe the broad-based sell-off was both irrational and excessive. While indiscriminate selling creates short-term pain by pushing stock prices to depressed levels, it also presents rare opportunities to initiate or add to positions in outstanding franchises. As the fund holds several high-quality businesses built around proprietary data and digital business models (e.g., RELX, Moody's, Intercontinental Exchange), monthly performance was understandably negatively affected by this AI-driven sell-off. At the same time, we used the volatility to adjust the portfolio and increase exposure to names where share prices appeared unjustifiably depressed. In late February, President Trump ordered military action against Iran. Although not entirely unexpected, the armed conflict weighed on broader equity markets, with the exception of the energy sector, which benefited from a rise in oil prices. Uncertainty remains elevated, and we continue to monitor developments closely.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in February. The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Canadian Pacific, Waste Management and Munich Re. Both Canadian Pacific and Waste Management benefited from being outside of the AI scare trade as their business models centre on physical assets that are unlikely to be replaced (any time soon) by an AI agent. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Amazon, TMX Group and Microsoft. While the Canadian stock exchange operator TMX Group was swept up in the AI sell-off, the Big Tech giants Microsoft and Amazon declined because of the much higher than anticipated future capex figures announced in their quarterly reports. To that point, one key take-away from the reporting season was the ballooning capex from the Big Tech cohort (ex-Apple) that will be used primarily for data centre expansions. The reason cited for this unprecedented build-out is (supposedly) huge future demand from AI. We are sceptical of this claim since there is scant evidence and it is mathematically doubtful that AI-related revenue will be anywhere near sufficient to justify the total spend. The return on capital simply does not look attractive. We sense that the Big Tech companies are engaging in a race where nobody wants to be left behind but the end result could be a massive overcapacity as seen in similar situations in the past. Historians would point to boom-and-bust cycles in the railway industry (1800s), the IT era fibre glut (2000) and the shale gas supply shock (2011-2012). All of these ended in tears for many shareholders. Although we do not outright predict a collapse in Big Tech, we think the investment case is no longer as attractive as before because the companies are becoming less capital efficient and increasingly taking on debt to finance said vast investments where the future returns are questionable. As detailed above, the market volatility has offered attractive opportunities that we have capitalised on in the portfolio. More information will be provided at the end of the quarter.

February highlighted the unpredictable nature of markets, but also reminded us that, at times, they present investors with exceptional buying opportunities. SKAGEN Global continues to offer a portfolio with a differentiated profile relative to the index. We believe the fund is materially undervalued and well positioned for long-term investors seeking a prudent alternative to a concentrated global index dominated by consensus holdings that are often trading at elevated valuations.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8,22	1,22
Waste Management Inc	4,75	0,33
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,69	0,29
RELX PLC	6,04	0,29
Abbott Laboratories	5,02	0,26

↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Amazon.com Inc	4,46	-0,76
TMX Group Ltd	5,72	-0,57
Moody's Corp	4,35	-0,37
Alphabet Inc	3,86	-0,35
DSV A/S	3,46	-0,34

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
RELX PLC	7,2	USA	47,8	Finans	42,7
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,0	Kanada	16,7	Industri	32,1
Aegon Ltd	5,6	Nederländerna	8,1	Sällanköpsvaror	11,0
TMX Group Ltd	5,6	Storbritannien	7,2	Hälsovård	5,5
Abbott Laboratories	5,5	Tyskland	4,7	Telekom	3,6
Waste Management Inc	4,8	Italien	3,6	Dagligvaror	2,1
MSCI Inc	4,8	Danmark	3,2	Material	0,7
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,7	Frankrike	2,6	Total andel	97,8 %
Moody's Corp	4,5	Norge	2,1		
Mastercard Inc	4,5	Spanien	1,0		
Total andel	54,4 %	Total andel	97,0 %		

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produkten tar hänsyn till hållbarhetsrisker och ESG-faktorer (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) som en del av sin investeringsprocess. Även om produkten främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper är hållbara investeringar inte det huvudsakliga målet.

Vi tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna för hållbarhet utifrån vad som bedöms vara mest relevant (Principal Adverse Impacts).

Mer information om produktens arbete med hållbarhet, inklusive en sammanfattning av hållbarhetsupplysningarna, finns i prospektet.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/