



## Fakta om fonden

**ISIN:** NO0008004009  
**Startdatum, andelsklass:** 1997-08-07  
**Startdatum, fond:** 1997-08-07  
**Domicil:** NO  
**NAV:** 3 346,75 SEK  
**Fondförmögenhet:** 29 234 MSEK  
**Jämförelseindex:** MSCI All Country World Index  
**Minsta investering:** 500 SEK  
**Antal innehav:** 31



**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)

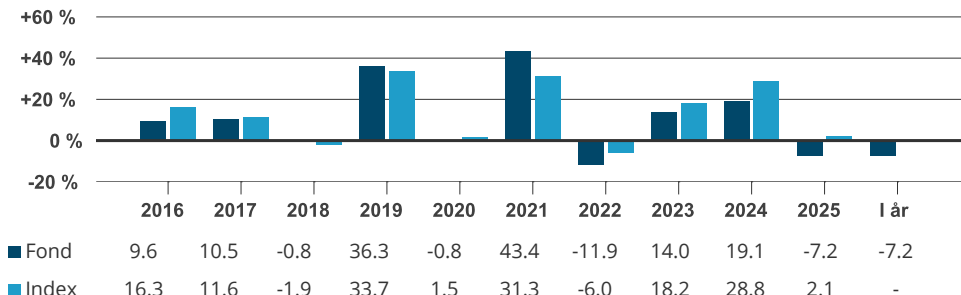
# SKAGEN Global A

Månadsrapport för Mars till och med 2026-03-31. 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](http://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            | -1,39    | -2,00     | Std.avvikelse                | 9,82  | 12,79 | 14,89 |
| Hittills i år       | -7,17    | 0,03      | Std.avvikelse index          | 9,67  | 11,78 | 12,21 |
| 12 månader          | -8,86    | 13,81     | Tracking error               | 7,66  | 6,45  | 6,93  |
| 3 år (årlig)        | 3,24     | 13,32     | Informationskvot             | -2,96 | -1,56 | -0,76 |
| 5 år (årlig)        | 6,14     | 11,41     | Fondens active share är 91 % |       |       |       |
| 10 år (årlig)       | 9,78     | 13,13     |                              |       |       |       |
| Sedan start (årlig) | 12,86    | 7,23      |                              |       |       |       |

## 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.

## Q1 commentary, March 2026

**Global equity markets got off to a rocky start and ended the first quarter in negative territory. Software companies in the global universe declined sharply as the AI fear trade caused an indiscriminate sell-off that later spread to and encompassed, to various degrees, most sectors not tied to physical assets. In our view, the large share price declines were mainly driven by vast capital outflows from sector-specific ETFs triggered by algorithmic trading strategies that ransacked one area after another during the peak anxiety in February. While there is no denying that AI will cause casualties in the public market as the technology evolves, we find it excessively pessimistic, borderline unrealistic, to assume that wide swaths of today's leading companies in all areas of intangible assets will face terminal decline due to the advent of AI. In fact, one could persuasively argue that some of these perceived AI losers will turn out to be AI winners if they adapt the technology and use it to profitably drive customer value and market share gains. This debate will not be settled for many years, so we embrace the uncertainty and use fundamental analysis to inform our decision-making. To that point, the sell-off has also presented attractive buying opportunities.**



The second part of the quarter focused on the war in Iran that jolted energy markets. At the time of writing, the armed conflict is still raging with a wide range of outcomes possible. Looking beyond the obvious short-term effect of spiking energy prices, we take into consideration that energy prices may well stay elevated over the medium term. Consequently, inflation may prove stickier than consensus presently assumes. Even before the US attack on Iran, we have viewed the consensus view of rapidly falling interest rates with a healthy dose of scepticism. While we are not primarily basing our investment decisions on macro predictions, our companies operate in the real world where macro trends continuously evolve, not dissimilar to the slow but steady movement of tectonic plates. The current environment has been challenging for the average consumer ever since inflation suddenly appeared, spiked and then only partially retreated in the post-COVID world. The state of the world today does not seem to imply an immediate change to this situation.

On corporate earnings, our key take-away from the quarterly reporting season was the massive surprise hike in capex announced by the Big Tech companies to fund the build-out of data centres. AI and data centre investments now resemble an arms race, with annual spending reaching hundreds of billions of dollars. Notably, these outlays are no longer funded solely from cash reserves; even cash-rich Big Tech companies are increasingly tapping debt markets to finance them. In our view, this marks a structural shift from prior investment patterns. Big Tech is evolving from a capital-light model to a more capital-intensive one, with previously pristine balance sheets beginning to absorb higher levels of debt. Some companies have also turned to off-balance-sheet structures to help preserve credit ratings – an approach we view with caution. The central question is whether these investments will generate attractive returns. On our analysis, achieving compelling return profiles requires a high degree of optimism. Overall, we believe the investment case for Big Tech is changing. Given the sector's popularity and significant benchmark weight, positioning is often crowded. As a result, we see downside risk as both material and underappreciated.

In terms of performance, SKAGEN Global outperformed its benchmark index in March but underperformed over the quarter due to a weak start in January and February. In relative terms, the fund was particularly negatively impacted by the indiscriminate sell-off in stocks with intangible assets as detailed above. Importantly, the quarterly reports from our holdings were generally in-line with our expectations and financial modelling. Share price declines were thus driven by multiple de-ratings due to weak sentiment and AI anxiety. Provided that our companies can continue to deliver solid financial and operational performance – as they have largely done over the past 18 months – we believe multiples will re-rate and propel stock prices higher. The stock market generally does not reward impatience, so we expect this journey to play out gradually over several quarters. The fund's three best performers measured by absolute return contribution in the first quarter were Canadian Pacific, Home Depot and Waste Management. These companies do not rely on intangible assets and benefited as "safe havens" from the perceived threat of AI knock-out. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Microsoft, Brunello Cucinelli and RELX. The weak macro sentiment weighed on the luxury players and RELX was hit as part of the AI fear trade. Microsoft suffered due to its elevated capex plans. Key portfolio changes in the first quarter included exits in Home Depot, Accenture and Microsoft. We took profit in Home Depot and sold into strength as we do not envision a significant boost to discretionary spending any time soon. We have earlier significantly reduced the Accenture position and sold the last remaining shares as the company faces an uphill struggle with competition hardening from many angles. Microsoft left the portfolio as the capex spend looks excessive and not in the best interests of shareholders. Regarding buying activity, we took advantage of the AI sell-off to initiate a position in the global leading travel technology company Amadeus. The fund also took a small position in the Nordic forest industrial company Stora Enso that plans to create Europe's largest public pure-play forest company through a spin-off transaction in 2027.

Market uncertainty remains high in the current political climate. We stick to our time-tested philosophy and hold a concentrated portfolio of well-managed companies with enviable market positions trading at attractive valuations. Over time, we believe our portfolio will yield attractive returns and ride out any storms that the market may bring.

## Bidragsgivare senaste månaden

|  Största bidragsgivare | Vikt (%) | Bidrag (%) |  Minsta bidragsgivare | Vikt (%) | Bidrag (%) |
|--|----------|------------|--|----------|------------|
| TMX Group Ltd  | 6,15     | 0,40       | Canadian Pacific Kansas City Ltd   | 6,92     | -0,57      |
| Amazon.com Inc   | 3,64     | 0,04       | Hermes International SCA   | 2,33     | -0,56      |
| JPMorgan Chase & Co  | 0,48     | 0,00       | Abbott Laboratories  | 5,28     | -0,52      |
| Jyske Bank A/S   | -0,00    | 0,00       | Brunello Cucinelli SpA   | 3,43     | -0,33      |
| Tax Refund   | -0,00    | 0,00       | Moody's Corp   | 4,46     | -0,28      |

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

## Innehav

| 10 största innehav   | Andel (%) | Landsfördelning | Andel (%) | Branchfördelning | Andel (%) |
|--|-----------|-----------------|-----------|------------------|-----------|
| RELX PLC   | 7,4       | USA             | 47,1      | Finans           | 44,1      |
| Canadian Pacific Kansas City Ltd                                 | 6,8       | Kanada          | 17,4      | Industri         | 32,2      |
| TMX Group Ltd  | 6,4       | Nederländerna   | 8,4       | Sällanköpsvaror  | 11,5      |
| Aegon Ltd  | 5,8       | Storbritannien  | 7,4       | Hälsovård        | 5,0       |
| Abbott Laboratories  | 5,0       | Tyskland        | 4,9       | Telekom          | 3,6       |
| Muenchener<br>Rueckversicherungs-<br>Gesellschaft AG in Muenchen | 4,9       | Italien         | 3,6       | Dagligvaror      | 2,1       |
| Mastercard Inc   | 4,7       | Danmark         | 3,2       | Material         | 0,9       |
| MSCI Inc   | 4,7       | Spanien         | 2,4       | Total andel      | 99,6 %    |
| Waste Management Inc   | 4,6       | Norge           | 2,1       |                  |           |
| Visa Inc   | 4,6       | Frankrike       | 2,1       |                  |           |
| Total andel  | 54,9 %    | Total andel     | 98,6 %    |                  |           |

## 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](http://www.skagenfonder.se/kostnader)

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på [www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/](http://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/](http://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/)