



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Startdatum, andelsklass: 1997-08-07

Startdatum, fond: 1997-08-07

Domicil: NO

NAV: 3 779,75 SEK

Fondförmögenhet: 31 073 MSEK

Jämförelseindex: MSCI All Country World Index

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 31



Knut Gezelius

Förvaltar fonden sedan 11. november 2014



Midhat Syed

Förvaltar 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)

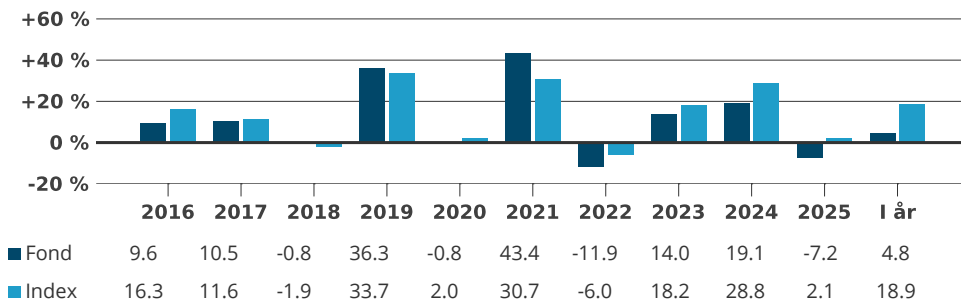
SKAGEN Global A

Månadsrapport för Augusti till och med 2026-08-31. 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 hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Före 1 jan 2010 var jämförelseindex MSCI World Index.

Period	Fond (%)	Index (%)
En månad	2,75	3,20
Hittills i år	4,84	18,90
12 månader	0,92	23,94
3 år (årlig)	4,05	15,25
5 år (årlig)	4,98	13,21
10 år (årlig)	10,00	13,84
Sedan start (årlig)	13,14	7,76

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	11,93	13,23	14,76
Std.avvikelse index	10,10	12,27	12,61
Tracking error	13,92	9,19	8,13
Informationskvot	-1,65	-1,22	-1,01
Fondens active share är 92 %			

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, 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.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
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

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
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

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
RELX PLC	7,8	USA	49,8	Finans	42,6
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	Kanada	18,8	Industri	35,0
TMX Group Ltd	6,7	Storbritannien	7,8	Sällanköpsvaror	11,2
Aegon Ltd	4,7	Danmark	4,5	Hälsovård	4,7
Thomson Reuters Corp	4,7	Tyskland	4,4	Telekom	2,9
Abbott Laboratories	4,7	Italien	4,0	Dagligvaror	2,3
Mastercard Inc	4,7	Nederländerna	2,8	Material	0,9
Visa Inc	4,7	Norge	2,3	Total andel	99,6 %
DSV A/S	4,5	Frankrike	2,3		
Moody's Corp	4,5	Spanien	1,4		
Total andel	54,4 %	Total andel	98,1 %		

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/