



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Startdatum, andelsklass: 07.08.1997

Startdatum, fond: 07.08.1997

Domicil: NO

NAV: 3 639,31 SEK

Fondförmögenhet: 34 617 MSEK

Jämförelseindex: MSCI All Country World Index

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 33



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)

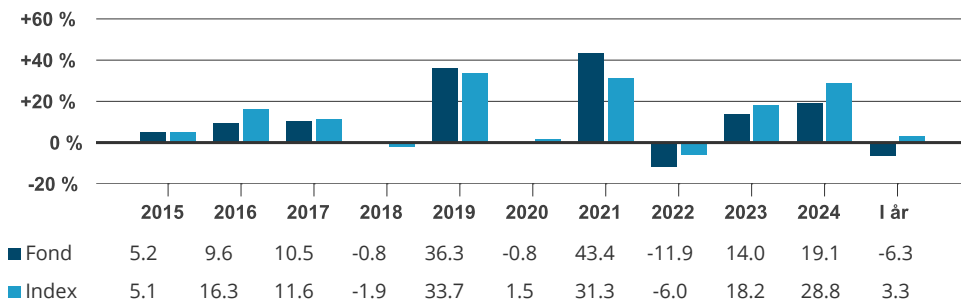
SKAGEN Global A

Månadsrapport för November till och med 30.11.2025. 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	-0,29	-0,65	Std.avvikelse	14,43	13,75	14,91
Hittills i år	-6,32	3,35	Std.avvikelse index	15,56	13,05	12,30
12 månader	-7,92	2,54	Tracking error	8,11	5,69	6,74
3 år (årlig)	7,49	15,37	Informationskvot	-1,26	-1,41	-0,59
5 år (årlig)	10,16	14,06	Fondens active share är 86 %			
10 år (årlig)	9,53	12,21				
Sedan start (årlig)	13,36	7,37				

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.

Monthly commentary, November 2025

The global equity market fluctuated in November as the Q3 earnings season wound down. Overall, most companies have been hesitant to provide a firm outlook for 2026 given the uncertainty in the economy with tariffs and geopolitics impacting both business customers and regular consumers. The upcoming conference season offers an opportunity to gain further insight into the thinking of company executives when they present their latest views at investor events. In the commodity space, where SKAGEN Global currently does not hold any energy companies, the oil price continued to fall with the Brent price ending the month at around \$63/barrel.

SKAGEN Global outperformed its benchmark index in November. It is encouraging to see that the market may be starting to recognise the latent value that has been building in the fund throughout the year as our well-positioned companies are significantly undervalued in the stock market, in our view.

The fund's top three contributors to absolute return were Alphabet (Google), Waste Management and Aegon. In the tech space, Alphabet has been gaining ground and popularity among investors with solid

growth in cloud, enhancement of its AI system Gemini and in-house development of state-of-the-art data server chips. Concerns around the Search business driven by OpenAI and ChatGTP have all but dissipated. Consequently, the stock has doubled over the past 6 months. The largest waste company in the US, Waste Management, climbed back after pulling back in October. The Dutch life insurer Aegon continues its idiosyncratic journey to streamline the firm. We estimate that there is still meaningful capital tied up internally that will be released in coming years. Aegon will host a Capital Markets Day in December to present a strategy update to the investor community.

The three worst contributors were RELX, Thomson Reuters and Microsoft. Both RELX and Thomson Reuters have strong time-tested business models providing proprietary data content and digital tools to a diversified customer base. The two stocks have been weak so far this year as the market seemingly fears that their content will not be as well protected in the AI era. We think this is a gross simplification and would take the other side of the argument, thus proposing that RELX and Thomson Reuters actually will benefit from AI. In fact, these companies have embraced AI technology and rolled out new products and features in the past couple of years. However, the bifurcation in the technology space among perceived AI winners and losers has been pronounced in 2025. But as we noted above in the case of Alphabet (Google), sentiment can shift swiftly with sharp re-ratings of stocks in a matter of months. Microsoft gave back some of its recent gains likely due to profit taking.

Regarding portfolio activity, we will comment on key changes, if any, at the end of the quarter. We continue to allocate capital across the portfolio where we see the best long-term risk-reward profile. With the de-rating that has taken place this year in several holdings, the portfolio looks compellingly undervalued. Our holdings continue to generate earnings and cash flow. To that point, the Q3 earnings reports for the portfolio were largely non-eventful as companies generally delivered results in-line with the financial guidance laid out at the beginning of the year. In terms of the outlook, the macro picture remains murky with inflation not yet going away and the daily barrage of headlines from the White House in the US driving news flow. We believe the undervalued companies in SKAGEN Global are well positioned to navigate this complex environment.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	4,40	0,57
Waste Management Inc	4,38	0,38
Aegon Ltd	4,84	0,27
Abbott Laboratories	6,03	0,24
DSV A/S	2,55	0,18

Bidrag till fondens avkastning NOK

 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
RELX PLC	4,14	-0,39
Thomson Reuters Corp	2,79	-0,34
Microsoft Corp	6,04	-0,31
Amazon.com Inc	6,05	-0,28
Wolters Kluwer NV	1,60	-0,24

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,3	USA	58,2	Finans	39,7
Abbott Laboratories	6,1	Kanada	15,6	Industri	25,8
Microsoft Corp	5,9	Nederländerna	6,6	Sällanköpsvaror	15,1
Amazon.com Inc	5,9	Tyskland	4,3	IT	6,9
TMX Group Ltd	5,6	Storbritannien	4,0	Hälsovård	6,1
Aegon Ltd	5,0	Italien	3,5	Telekom	4,6
Moody's Corp	5,0	Danmark	2,6	Dagligvaror	1,7
Alphabet Inc	4,6	Frankrike	2,3	Total andel	99,8 %
Waste Management Inc	4,5	Norge	1,7		
MSCI Inc	4,4	Irland	0,8		
Total andel	54,3 %	Total andel	99,6 %		

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

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/