



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.523,12 DKK

AUM: 25.116 MDDK

Referenceindeks: MSCI All Country
World Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Fast forvaltningshonorar: 1,00 %

Variabelt forvaltningshonorar:
10,00 % (se yderligere detaljer i
fondens prospekt)

Løbende omkostninger: 1,00 %

Antal værdipapirer: 33

SFDR: Artikel 8



Knut Gezelius
Forvaltet fonden siden
11. november 2014



**Chris-Tommy
Simonsen**
Forvaltet fonden siden
31. maj 2007

Investeringsstrategi

Fonden investerer i undervurderede selskaber af høj kvalitet i brancher fra hele verden – også i de nye markeder. Fonden er velegnet til investorer med en investeringshorisont på mindst fem år. Investeringsbeviser tegnes i de respektive fonde og ikke direkte i aktier og andre værdipapirer. Referenceindekset reflekterer fondens investeringsmandat. Fordi investeringsfonden er aktivt forvaltet, vil porteføljens sammensætning afvige fra indeksets.

SKAGEN Global A

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

-0,36 %

29.08.2025

ÅRLIG AFKAST

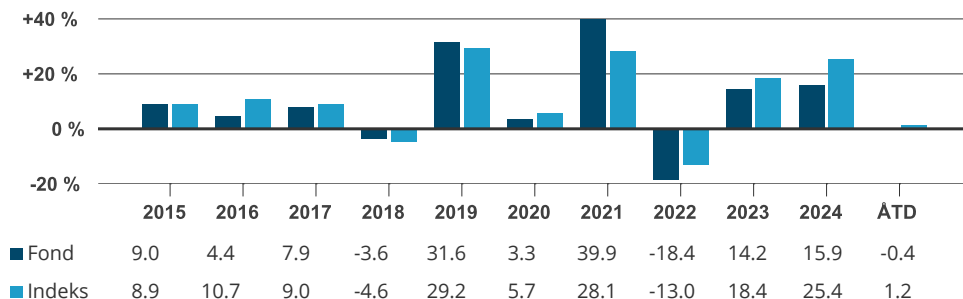
8,92 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for August 31.08.2025. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljeforvalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: www.skagenfondene.dk

Historisk afkast i DKK



Referenceindeks før 1. januar 2010 var MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Sidste måned	-1,72	0,23
År-til-dato	-0,36	1,21
12 måneder	5,53	10,45
3 år (årlig)	7,05	11,20
5 år (årlig)	8,92	12,40
10 år (årlig)	9,06	10,58
Siden start (årlig)	12,57	6,26

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	14,14	13,75	15,78
Std.afvigelse indeks	13,71	12,59	13,00
Tracking error	5,94	4,92	6,40
Information ratio	-0,73	-0,85	-0,55
Active share: 86 %			

Monthly commentary, August 2025

The global equity market ticked higher in August, showing no sign of worries about geopolitical risk, political turmoil or economic slowdown. One could argue that all of these risk factors are known to the market and thus already priced in. An alternative argument would be that the ever-forward-looking market is signalling that today's fears will gradually disappear over the next few weeks and months with brighter days ahead. Time will tell. We are not attempting to make any macro calls although we stay abreast of key developments across the globe and analyse how they may impact our portfolio holdings.

One noteworthy observation from the global news arena is the rising yield levels in the UK. More specifically, the yield on the UK's 10-year gilt is approaching 4.8% – a telltale sign that the bond market is feeling some concern around the fiscal situation and persistent inflationary pressure in Great Britain.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in August. The fund currently has a slightly defensive tilt with strong balance sheets, an approach that we think is prudent in the current environment with equity markets back at peak levels. The trade-off is more muted relative performance if the market keeps rising. The fund's top three contributors to absolute return were Alphabet, Aegon and Home Depot. The technology giant Alphabet (Google) has overcome market scepticism around its search business, at least for now. From a valuation perspective the stock still looks attractive and trades below 20x forward earnings on consensus numbers. The Dutch-listed life insurer Aegon, a deep-value company in the fund, outperformed after delivering a solid quarterly report that reinforced our investment hypothesis of a compelling multi-year capital return story. In the US, the dominant home improvement retail corporation Home Depot held up well. It appears to be taking market share from smaller players which are struggling to keep up in the current competitive landscape where cash-

strapped consumers are holding back on large-scale makeovers of their kitchens, bathrooms and gardens.

The three most significant detractors were Thomson Reuters, RELX, and Microsoft. Despite a quarterly report that reaffirmed its 2025 guidance, Thomson Reuters experienced a pullback, which we believe is unwarranted and may be attributed to regular profit-taking, excessive expectations, or negative peer comparisons. RELX, another of our holdings that competes in the field of analytical tools for US law firms, saw a decline in its stock price during the month. However, after meeting with the company in London, we remain confident in the long-term investment case, which is based on the growing demand for advanced digital analytical and decision-making tools. Lastly, while rotation out of some big tech names impacted Microsoft's stock price, we believe its business fundamentals remain strong.

We will comment on portfolio activity, if any, in the next quarterly update. Looking ahead, we expect focus to remain on the Trump administration that is stepping up its actions and testing the waters around government control. One interesting topic (beyond the tariffs) is to what extent the US president has the constitutional right to fire officials at government agencies and the Federal Reserve. Here we believe the US Supreme Court will be asked to weigh in again in the not-so-distance future, thereby setting the stage for another round of actions that may come with some surprises. From a valuation perspective, the fund is beginning to look compellingly undervalued for investors with a multi-year horizon.

Sidste måneds bidrag

↗ Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	3,98	0,31	Thomson Reuters Corp	3,35	-0,50
Aegon Ltd	4,38	0,28	RELX PLC	3,73	-0,49
Home Depot Inc/The	3,47	0,26	Microsoft Corp	5,81	-0,43
Abbott Laboratories	5,76	0,14	Amazon.com Inc	5,43	-0,23
Mastercard Inc	4,27	0,11	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,15	-0,23

Bidrag til fondens afkast NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	USA	57,6	Finans	39,7
Abbott Laboratories	5,8	Canada	16,1	Industri	23,8
Microsoft Corp	5,7	Nederlandene	4,6	Cyklisk forbrug	14,6
TMX Group Ltd	5,6	Tyskland	4,0	Informationsteknologi	8,9
Amazon.com Inc	5,5	Storbritannien	3,6	Sundhed	5,8
Moody's Corp	5,2	Italien	3,3	Kommunikationsservice	4,2
Aegon Ltd	4,6	Sydkorea	2,4	Stabilt forbrug	1,4
Waste Management Inc	4,4	Danmark	2,4	Total andel	98,4 %
Mastercard Inc	4,4	Frankrig	2,2		
Alphabet Inc	4,2	Norge	1,4		
Total andel	52,6 %	Total andel	97,6 %		

Bæredygtighed

SKAGENs tilgang til bæredygtighed

Vores tilgang til ESG bygger på fire søjler. I tråd med SKAGENs aktive investeringsfilosofi har vi i vores bæredygtige aktiviteter fokus på at engagere os i porteføljeselskaberne. Det er nemlig her, vi kan gøre den største forskel. Vi anerkender dog, at en bæredygtig investeringsstrategi først når sit fulde potentiale, når følgende fire søjler kombineres.

- ✓ Eksklusion
- ✓ Øget due diligence
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktivt ejerskab

VIKTIG INFORMATION

Historisk afkast er ikke garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens evner, fondens risikoprofil og omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. Det er forbundet med risici at investere i fonde på grund af markedsbevægelser, udvikling i valuta, renteniveau, konjunkturer samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Før der tegnes andele, opfordrer vi til, at man læser fondens nøgleinformation (KID) og prospekt, som også indeholder information om omkostninger. Læs mere: www.skagenfondene.dk/vores-fonde

Oversigt over investors rettigheder kan findes via Investorrettigheder - SKAGEN Fondene. Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i SKAGEN Fondene findes via: www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/

SKAGEN AS er et værdipapirselskab, som forvalter SKAGEN Fondene efter aftale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.