



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.487,46 DKK

AUM: 23.943 MDKK

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



Knut Gezelius
Forvaltet fonden siden
11. november 2014



Midhat Syed
Forvaltet fonden siden
03. november 2025

Investeringsstrategi

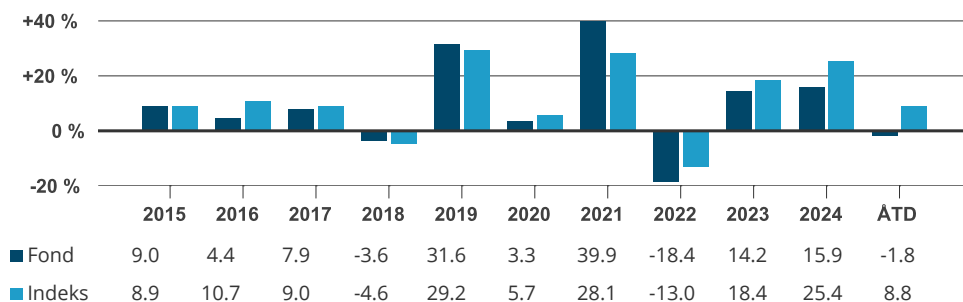
Fonden investerer i undervurderede selskaber af høj kvalitet i brancher fra hele verden – også i de nye markeder. Fonden er velegnet til investorer med en investeringshorisont på mindst fem år. Investeringsbeviser tegnes i de respektive fonde og ikke direkte i aktier og andre værdipapirer. Referenceindekset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

SKAGEN Global A

Månedrapport for Oktober 31.10.2025. 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	-0,12	4,12
År-til-dato	-1,76	8,78
12 måneder	3,42	15,49
3 år (årlig)	7,96	15,61
5 år (årlig)	10,33	15,08
10 år (årlig)	8,16	10,82
Siden start (årlig)	12,43	6,49

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	14,25	12,32	15,53
Std.afvigelse indeks	14,24	11,50	12,94
Tracking error	8,04	5,78	6,83
Information ratio	-1,50	-1,32	-0,70
Active share: 86 %			

Risikoindikator (SRI)

Vi har klassificeret dette produkt som **4 av 7**, som er en middel risikoklasse.

Den summariske risikoindikator angiver dette produkts risikoniveau i forhold til andre produkter. Den viser sandsynligheden for, at produktet vil tabe penge på grund af bevægelser i markedet. De mulige tab ved det fremtidige afkast vurderes på et middel niveau. Andre risici, der i væsentlig grad har relevans for PRIIP'en, og som ikke er inkluderet i den summariske risikoindikator: Hændelsesrisici, likviditetsrisici, operationelle risici, genpartsrisici, derivatrisici og valutarisiko. Hvis fonden investerer i værdipapirer i en anden valuta end fondens basisvaluta, påvirkes værdien af ændringerne i vekselkursen. Derudover kan værdien af din udbetaling påvirkes, hvis din lokale valuta er en anden end fondens valuta. Dette produkt indeholder ikke nogen beskyttelse mod den fremtidige udvikling i markedet, så du kan tabe noget af eller hele din investering.

Monthly commentary, October 2025

Global equity markets extended their gains in October as the Q3 earnings season gathered momentum. Major technology companies once again reported seemingly unrelenting demand for data centres and cloud services, prompting upward revisions to their near-term capital expenditure projections. The U.S. 10-year Treasury yield edged lower, briefly dipping below 4.0% for the first time since April. While there are still clear signs that inflation remains persistent, bond investors have so far taken these concerns in stride. Meanwhile, gold prices surged to an all-time high, surpassing \$4,000 an ounce for the first time in history.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in October. The fund's top three contributors to absolute return were Amazon, Alphabet (Google), and Samsung Electronics. As the prominence of these three big-tech names illustrates, individual stock performance this month was largely driven by continued enthusiasm – some might say hype – around the AI theme that has dominated markets in recent months. As we have previously highlighted, market concentration in a handful of large-cap technology companies continues to rise, creating a tangible concentration risk. Many of these giants are linked, to varying degrees, through the same underlying themes – AI, data centres, and semiconductor

technology – implying that correlations among them may be considerably higher than widely assumed. For now, as long as momentum remains positive, this structural circularity may well be overlooked by much of the investment community. However, should sentiment turn, the resulting market value destruction could be significant. While expressing scepticism toward today's AI-driven exuberance may not be fashionable, we regard it as an essential aspect of disciplined portfolio management. Accordingly, we continue to maintain a balanced portfolio aimed at delivering attractive risk-adjusted returns over the long term while limiting drawdowns across a range of market scenarios.

The three weakest contributors in October were Intercontinental Exchange, Abbott Laboratories, and Waste Management. These holdings have a defensive tilt within the portfolio and, as one might expect, tend to deliver more subdued performance in risk-on markets driven by enthusiasm for AI and technology stocks. Their Q3 reports were broadly in line with the 2025 financial guidance issued earlier in the year, with only minor adjustments. We see no reason to alter our positive view of their underlying fundamentals; if anything, each company has become more attractively valued as share prices have drifted lower.

Regarding portfolio activity, we will provide a more detailed update at the end of the quarter. For now, it is worth noting that we continue to take a disciplined, methodical approach – realising gains from positions that have performed strongly and therefore offer more limited upside, and redeploying capital into fundamentally undervalued companies that present a more compelling risk–return profile.

Looking ahead, the macroeconomic backdrop remains uncertain, with global tariffs and geopolitical uncertainty continuing to shape an ever-evolving economic landscape. As previously noted, we believe the fund is currently very attractively valued for long-term investors. It also serves as a valuable diversifier for those who, like us, hold some reservations about the extreme concentration in a handful of large technology companies where increasingly complex cross-holdings may warrant a degree of caution.

Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Amazon.com Inc	5,57	0,71
Alphabet Inc	3,85	0,64
Samsung Electronics Co Ltd	1,11	0,28
MSCI Inc	4,22	0,23
DSV A/S	2,34	0,18

Bidrag til fondens afkast NOK

 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Waste Management Inc	4,35	-0,37
Abbott Laboratories	5,95	-0,37
RELX PLC	4,19	-0,30
Intercontinental Exchange Inc	2,34	-0,30
Marsh & McLennan Cos Inc	2,53	-0,26

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	USA	57,8	Finans	39,0
Amazon.com Inc	6,3	Canada	15,8	Industri	25,7
Microsoft Corp	6,2	Nederlandene	6,5	Cyklisk forbrug	15,5
Abbott Laboratories	5,8	Storbritannien	4,3	Informationsteknologi	7,3
TMX Group Ltd	5,5	Tyskland	4,2	Sundhed	5,8
Moody's Corp	4,8	Italien	3,3	Kommunikationsservice	4,4
Aegon Ltd	4,7	Danmark	2,4	Stabilt forbrug	1,6
MSCI Inc	4,6	Frankrig	2,4	Total andel	99,3 %
Alphabet Inc	4,4	Norge	1,6		
RELX PLC	4,3	Irland	0,8		
Total andel	53,8 %	Total andel	99,1 %		

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

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produktet tager hensyn til bæredygtighedsrisici og ESG-egenskaber som en del af sin ESG-integreringsproces. Selv om det fremmer miljømæssige og/eller sociale egenskaber, er det ikke bæredygtige investeringer, der er det primære formål. Vi vurderer de vigtigste negative konsekvenser ud fra, hvad der har størst betydning (Principal Adverse Impacts). For mere information om produktets bæredygtighedsrelaterede aspekter, herunder et sammendrag af bæredygtighedsoplysningerne, se prospektet.

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/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/