



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.390,50 DKK

AUM: 21.685 MDKK

Referenceindeks: MSCI All Country
World Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Antal værdipapirer: 32



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.

Information om omkostninger

For at forstå, hvordan omkostningerne påvirker investeringerne og det forventede afkast, se dokumentet med central information (PRIIPS KID)

Løbende omkostninger: 1,00 %
(Hvoraf forvaltningsomkostninger udgør 1,00 %)

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

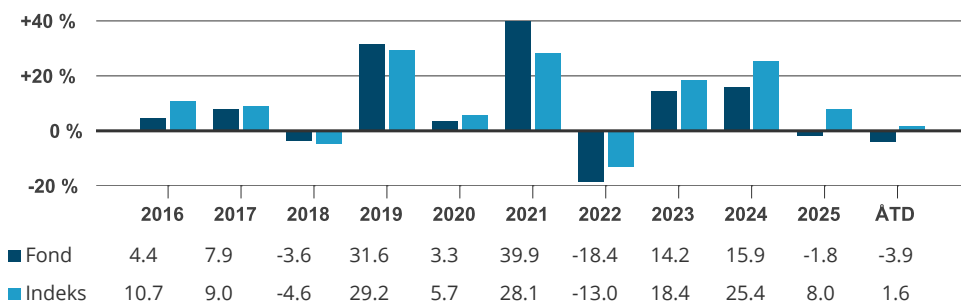
SKAGEN Global A

Månedrapport for januar 31.01.2026. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Dette er markedsføringsmateriale. Se venligst prospektet, før du træffer endelige investeringsbeslutninger.

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	-3,88	1,63
År-til-dato	-3,88	1,63
12 måneder	-11,21	6,51
3 år (årlig)	6,43	15,93
5 år (årlig)	7,96	12,30
10 år (årlig)	8,50	11,81
Siden start (årlig)	12,16	6,46

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	11,18	10,93	15,31
Std.afvigelse indeks	12,90	10,02	12,36
Tracking error	8,34	6,35	6,92
Information ratio	-2,12	-1,52	-0,63
Active share: 87 %			

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 vekselskursen. 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.

Portfolio manager commentary, January 2026

Global equity markets rose in the first month of 2026 with emerging markets taking the lead. In the bond market, the US generic government 10-year bond rate stayed calm at around 4.2%. The US dollar depreciated meaningfully against many European currencies. Looking towards the commodity market, gold and silver continued their furious climb before hitting a wall at the end of the month when silver crashed 36%, the worst daily drop since at least 1980, and gold posted its worst day in a decade. In our view, gold still looks significantly overvalued on rudimentary fundamentals.

In terms of other notable developments across the globe, the Trump administration continued its unconventional approach to politics and economics. Trump's recent claim to Greenland is a case in point of an unexpected geopolitical development that has caused a rift with European allies. Similarly, announcements from the presidential administration interfering in the US housing market and targeting

credit card rates have been met with criticism from business leaders. Neither announcement is likely to combat inflation and increase affordability, two key tenets that US voters expect Trump to prioritise. In contrast to these negative spins, Trump's nomination of Kevin Warsh as the new head of the US Federal Reserve is likely a positive development because it will put an inflation hawk in charge of the central bank. We believe this strategic choice will serve the US economy and, by extension, its stock market well.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in January. However, we note the large index concentration in a small number of highly correlated technology giants. In our eyes, this concentration risk in the index seems excessive for prudent long-term investors and we are instinctively wary of running with the herd in big consensus holdings. The fund's three best performers, measured by absolute return contribution, were DSV, Alphabet (Google), and Home Depot. Both DSV and Alphabet extended the positive momentum seen in late 2025, as discussed in our previous update. US home improvement retailer Home Depot rebounded after a weak end to 2025, despite the absence of any material fundamental developments. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Microsoft, Brunello Cucinelli and Abbott Laboratories. The market punished Microsoft and Abbott on earnings reports that did not live up to market expectations while Brunello Cucinelli pulled back in tandem with other names in the luxury sector.

SKAGEN Global exited Samsung Electronics in late January on valuation grounds. The stock has had a phenomenal run since the trough in late 2024, but at current levels we consider expectations elevated and the risk-reward profile unattractive with material downside risk if the AI music in the market stops playing. The fund also substantially trimmed its holding in Home Depot. We will comment on other key portfolio activity, if any, at the end of the quarter.

We are only one month and a few earnings reports into the new year, so it is difficult to draw any firm conclusions thus far. A key point to monitor is whether the technology complex can continue its upward trend as capex spend pushes higher and valuation leaves limited room for disappointments. SKAGEN Global offers a different profile to the index and we believe that our materially undervalued portfolio is well positioned for long-term investors looking for prudent alternatives to a concentrated global index dominated by consensus holdings often trading at stretched valuations.

Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Home Depot Inc/The	2,57	0,17
DSV A/S	3,13	0,15
Alphabet Inc	4,45	0,10
Samsung Electronics Co Ltd	0,18	0,05
Intercontinental Exchange Inc	2,64	0,04

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK

 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Microsoft Corp	5,75	-0,92
Brunello Cucinelli SpA	3,57	-0,80
Abbott Laboratories	4,29	-0,74
RELX PLC	4,12	-0,71
Visa Inc	4,34	-0,56

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8,0	USA	53,9	Finans	41,8
TMX Group Ltd	6,0	Canada	16,3	Industri	26,9
Amazon.com Inc	5,5	Nederlandene	6,8	Cyklisk forbrug	11,7
Microsoft Corp	5,5	Tyskland	4,4	Informationsteknologi	6,4
Aegon Ltd	5,4	Storbritannien	4,2	Kommunikationsservice	4,8
MSCI Inc	4,9	Italien	3,4	Sundhed	4,1
Alphabet Inc	4,8	Danmark	3,4	Stabilt forbrug	1,8
Moody's Corp	4,7	Frankrig	2,5	Total andel	97,6 %
Mastercard Inc	4,5	Norge	1,8		
Waste Management Inc	4,5	Irland	0,9		
Total andel	53,9 %	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

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](http://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/bæredygtighed/ansvarlige-investeringer/