



Del af Storebrand

Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.380,44 DKK

AUM: 21.104 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 Februar 28.02.2026. 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 (%)	Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Sidste måned	-0,42	2,11	Std.afvigelse	11,01	10,88	15,25
År-til-dato	-4,29	3,77	Std.afvigelse indeks	12,91	9,98	12,37
12 måneder	-11,04	10,46	Tracking error	7,66	6,43	6,90
3 år (årlig)	6,35	16,50	Information ratio	-2,85	-1,59	-0,77
5 år (årlig)	7,03	12,36	Active share: 88 %			
10 år (årlig)	8,67	12,02				
Siden start (årlig)	12,10	6,52				

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.

Portfolio manager commentary, February 2026

Global equity markets experienced intermittent volatility in the second month of 2026 driven by two factors: AI fears and US military actions against Iran.

The AI theme continues to dominate headlines and caused significant disruption in the software sector, as the perceived threat of new AI-driven applications prompted the market to sell companies whose business models rely heavily on intangible assets. Notably, this sell-off primarily affected names listed in the US and European markets. Over the course of several days, various sub-sectors experienced pronounced selling pressure following the launch – real or perceived – of a novel AI product that purportedly threatened the business models of established players. The impacted areas ranged from software companies and data providers to insurance brokers and asset managers. In our view, the magnitude of the stock price declines was amplified by cascading algorithmic trading, which drove substantial capital outflows from sector-specific ETFs. At present, there are no clear signs of a

deterioration in underlying business fundamentals, albeit with the caveat that markets are inherently forward-looking.

We believe the broad-based sell-off was both irrational and excessive. While indiscriminate selling creates short-term pain by pushing stock prices to depressed levels, it also presents rare opportunities to initiate or add to positions in outstanding franchises. As the fund holds several high-quality businesses built around proprietary data and digital business models (e.g., RELX, Moody's, Intercontinental Exchange), monthly performance was understandably negatively affected by this AI-driven sell-off. At the same time, we used the volatility to adjust the portfolio and increase exposure to names where share prices appeared unjustifiably depressed. In late February, President Trump ordered military action against Iran. Although not entirely unexpected, the armed conflict weighed on broader equity markets, with the exception of the energy sector, which benefited from a rise in oil prices. Uncertainty remains elevated, and we continue to monitor developments closely.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in February. The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Canadian Pacific, Waste Management and Munich Re. Both Canadian Pacific and Waste Management benefited from being outside of the AI scare trade as their business models centre on physical assets that are unlikely to be replaced (any time soon) by an AI agent. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Amazon, TMX Group and Microsoft. While the Canadian stock exchange operator TMX Group was swept up in the AI sell-off, the Big Tech giants Microsoft and Amazon declined because of the much higher than anticipated future capex figures announced in their quarterly reports. To that point, one key take-away from the reporting season was the ballooning capex from the Big Tech cohort (ex-Apple) that will be used primarily for data centre expansions. The reason cited for this unprecedented build-out is (supposedly) huge future demand from AI. We are sceptical of this claim since there is scant evidence and it is mathematically doubtful that AI-related revenue will be anywhere near sufficient to justify the total spend. The return on capital simply does not look attractive. We sense that the Big Tech companies are engaging in a race where nobody wants to be left behind but the end result could be a massive overcapacity as seen in similar situations in the past. Historians would point to boom-and-bust cycles in the railway industry (1800s), the IT era fibre glut (2000) and the shale gas supply shock (2011-2012). All of these ended in tears for many shareholders. Although we do not outright predict a collapse in Big Tech, we think the investment case is no longer as attractive as before because the companies are becoming less capital efficient and increasingly taking on debt to finance said vast investments where the future returns are questionable. As detailed above, the market volatility has offered attractive opportunities that we have capitalised on in the portfolio. More information will be provided at the end of the quarter.

February highlighted the unpredictable nature of markets, but also reminded us that, at times, they present investors with exceptional buying opportunities. SKAGEN Global continues to offer a portfolio with a differentiated profile relative to the index. We believe the fund is materially undervalued and well positioned for long-term investors seeking a prudent alternative to a concentrated global index dominated by consensus holdings that are often trading at elevated valuations.

Sidste måneds bidrag

↗ Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8,22	1,22
Waste Management Inc	4,75	0,33
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,69	0,29
RELX PLC	6,04	0,29
Abbott Laboratories	5,02	0,26

↘ Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Amazon.com Inc	4,46	-0,76
TMX Group Ltd	5,72	-0,57
Moody's Corp	4,35	-0,37
Alphabet Inc	3,86	-0,35
DSV A/S	3,46	-0,34

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
RELX PLC	7,2	USA	47,8	Finans	42,7
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,0	Canada	16,7	Industri	32,1
Aegon Ltd	5,6	Nederlandene	8,1	Cyklisk forbrug	11,0
TMX Group Ltd	5,6	Storbritannien	7,2	Sundhed	5,5
Abbott Laboratories	5,5	Tyskland	4,7	Kommunikationsservice	3,6
Waste Management Inc	4,8	Italien	3,6	Stabilt forbrug	2,1
MSCI Inc	4,8	Danmark	3,2	Materialer	0,7
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,7	Frankrig	2,6	Total andel	97,8 %
Moody's Corp	4,5	Norge	2,1		
Mastercard Inc	4,5	Spanien	1,0		
Total andel	54,4 %	Total andel	97,0 %		

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/