



Del af Storebrand

Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.393,65 DKK

AUM: 20.659 MDKK

Referenceindeks: MSCI All Country
World Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Antal værdipapirer: 31



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)

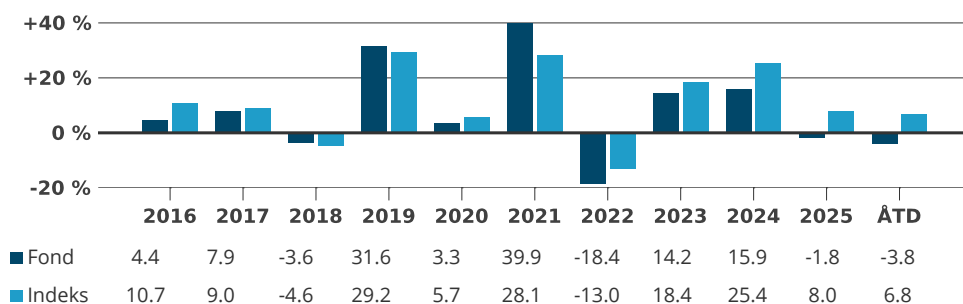
SKAGEN Global A

Månedrapport for April 30.04.2026. 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	5,06	8,21	Std.afvigelse	10,68	11,52	15,19
År-til-dato	-3,76	6,82	Std.afvigelse indeks	11,51	11,28	12,85
12 måneder	-1,72	27,10	Tracking error	7,25	6,41	6,81
3 år (årlig)	5,59	17,52	Information ratio	-3,97	-1,86	-0,96
5 år (årlig)	4,80	11,35	Active share: 91 %			
10 år (årlig)	8,41	12,04				
Siden start (årlig)	12,05	6,59				

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, April 2026

Global equity markets rose in April as the US military actions against Iran came to a halt. The oil price fluctuated significantly in line with the daily news flow. In the bond market, the US generic 10-year government bond yield stayed above 4.3%. AI remained in the limelight during the Q1 reporting season that largely overcame macro challenges.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in April. The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Alphabet (Google), Amazon and TMX Group. Alphabet (Google) has launched a remarkable comeback over the past twelve months. Only a year ago, financial commentators were predicting the demise of the company as ChatGPT would purportedly demolish the Search business. Lately, however, these previously loud sceptical voices have fallen silent. Meanwhile, the Google franchise is thriving, and the company is on the offensive in several areas. The cloud business is experiencing impressive growth with segment revenue +63% year-over-year. TPU hardware sales figures

were also strong. In addition, Google seems to be toning down its political rhetoric and rather channelling employees' energy into winning new business. The net result of all this has been a phenomenal stock price recovery – the stock has more than doubled over the past 12 months. This exemplifies how contrarian thinking grounded in fact-based analysis can pay off handsomely.

Amazon, the other tech giant in the SKAGEN Global portfolio, also delivered a strong Q1 report demonstrating the power of the AWS franchise which remains the dominant force in the cloud world. TMX Group (TMX), the Canadian stock exchange operator, bounced back strongly (+25%) after the sharp – but in our view unwarranted – sell-off during the AI-scare back in February. As we have repeatedly highlighted, AI agents need data for their models but the data generated by TMX is proprietary. By definition, this data is owned by TMX and thus not readily available for free or easily replicable by AI models. The data needs to be purchased from TMX and this acts as a strong layer of protection against AI agents. Additionally, the Q1 report from TMX demonstrated that the company is making progress in reaching its explicit long-term targets. We would not be surprised to see TMX hit some of the milestones planned for 2030 as early as 2028 or 2029. Considering the TMX stock price is now well into positive territory for the year, the abovementioned sell-off (so far) seems to have been an overreaction that presented a rare buying opportunity. We believe this will be the case also for many of our other holdings that have yet to fully recover, e.g., Moody's, RELX and the insurance brokers.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Abbott Laboratories, Marsh & McLennan and Brown & Brown. Abbott Laboratories (Abbott) slightly lowered annual guidance in their Q1 report that was below our expectations. While Abbott continues to do well in its diabetes monitoring franchise, the diagnostics division has reported lower growth post-COVID. The acquisition of Exact Sciences in late 2025 is expected to help this leg of the business pick up the pace, but we would have preferred to see organic growth. The stock is not expensive, but we are looking for better execution from management, which is probably a pre-requisite for the stock to re-rate. Earlier in the year, the AI-scare also affected the insurance brokers but so far there are no tangible signs that AI will diminish their grip on the insurance market. On the contrary, these companies may well benefit from implementing AI solutions to eke out further efficiencies and thus enhance margins. Our two insurance brokers, Marsh & McLennan and family-controlled Brown & Brown, reported Q1 results in-line with our expectations. The stocks drifted lower during the month and both continue to look significantly undervalued.

Over the next few weeks, the SKAGEN Global team will attend meetings, investor seminars and capital market days with our portfolio holdings. We look forward to engaging with our companies and gaining further insights into the state of the business. More to follow on this topic in later fund updates. We believe the fund is materially undervalued and well positioned for long-term investors looking for prudent alternatives to a concentrated global index dominated by consensus holdings often trading at stretched valuations. We will provide information about portfolio activity, if any, at quarter end.

Sidste måneds bidrag

↗ Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	3,92	0,99	Abbott Laboratories	4,49	-0,73
Amazon.com Inc	3,28	0,64	Brown & Brown Inc	1,78	-0,22
TMX Group Ltd	6,59	0,64	Marsh & McLennan Cos Inc	2,81	-0,21
Aegon Ltd	6,08	0,56	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,89	-0,21
RELX PLC	7,62	0,47	Mastercard Inc	4,58	-0,18

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
RELX PLC	7,8	USA	46,2	Finans	44,0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Canada	18,3	Industri	32,5
TMX Group Ltd	7,0	Nederlandene	8,9	Cyklisk forbrug	10,9
Aegon Ltd	6,3	Storbritannien	7,8	Kommunikationsservice	4,6
MSCI Inc	4,9	Tyskland	4,4	Sundhed	4,1
Visa Inc	4,6	Italien	3,8	Stabilt forbrug	2,0
Alphabet Inc	4,6	Danmark	3,1	Materialer	0,8
Moody's Corp	4,5	Frankrig	2,1	Total andel	98,9 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,4	Norge	2,0		
Waste Management Inc	4,4	Spanien	1,4		
Total andel	55,6 %	Total andel	98,1 %		

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](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/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/