



Del af Storebrand

## Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:  
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.340,74 DKK

AUM: 20.011 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)

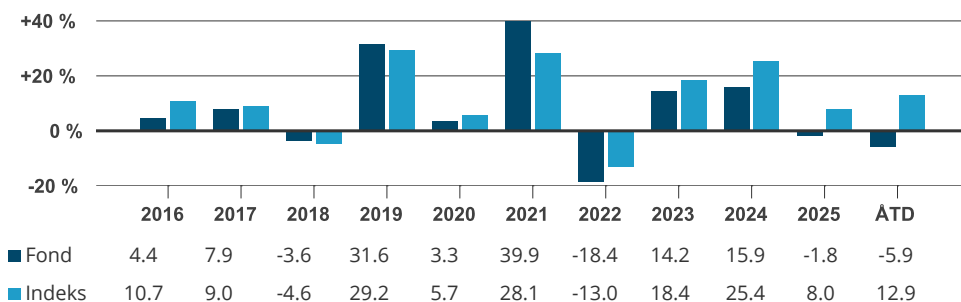
# SKAGEN Global A

Månedrapport for Maj 31.05.2026. 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](http://www.skagenfondene.dk)

## Historisk afkast i DKK



Referenceindeks før 1. januar 2010 var MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Sidste måned	-2,21	5,72
År-til-dato	-5,89	12,94
12 måneder	-9,00	26,88
3 år (årlig)	4,37	18,55
5 år (årlig)	4,42	12,52
10 år (årlig)	7,79	12,34
Siden start (årlig)	11,93	6,78

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	8,64	11,60	15,22
Std.afvigelse indeks	11,48	11,53	13,01
Tracking error	8,74	7,55	7,55
Information ratio	-4,15	-1,92	-1,07
Active share: 91 %			

## 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, May 2026

**Global equity markets pushed higher in May driven by investors' high hopes and insatiable appetite for anything related to AI. The technology sector in the global index propelled the stock market to new highs while all other sectors in the index underperformed the index average. In the bond market, the US generic 10-year government bond yield spiked to nearly 4.7% before falling back somewhat. The oil price gyrated with the news flow from the Middle East but declined significantly during the month as military actions subsided. Among metals, gold retreated while copper climbed.**

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in May. The rally in the technology sector was a headwind even though the fund's holdings reported Q1 earnings that were largely in-line with or better than expectations. The Danish logistics company DSV, a long-time position in the fund, held a Capital Markets Day in Copenhagen in May, and presented a compelling message. The integration of the

Schenker acquisition is proceeding according to plan and the company aims to resume buybacks once the leverage ratio reaches the target range. The Q1 reporting season was generally favourable for the fund's holdings from an earnings perspective. It is worth noting that earnings so far have been holding up even though share prices have been weak in some areas. The weakness is due to multiple de-ratings rather than earnings downgrades. In other words, assuming companies can reach the market earnings projections they have become cheaper, all else being equal. A logical follow-up question is why this de-rating has taken place. While the answer may differ from company to company, the overriding theme is the fear of AI negatively impacting business models. While we are certain that AI will have an immense impact on the business landscape over time, we think the current market reaction that sharply distinguishes between a small number of AI-winners and a large number of AI-losers is vastly overblown. The pain has been particularly acute in the software sector and within information services. We believe many of the companies currently perceived as AI-losers may well turn out to be AI-winners if they are shrewd in their adoption of AI. A case in point is Alphabet (Google) that was considered an AI loser as recently as 15 months ago when ChatGPT was slated to kill Google's Search business. Since then, sentiment has changed and the Google stock has more than doubled. We would not be surprised to see similar developments in other names, especially within Information services.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were MSCI, Amadeus and Aegon. MSCI is an example of a stock that has recovered well (+25%) since the bottom in February. We also noted that the CEO Henry Fernandez used the sell-off to privately buy more shares in MSCI. Amadeus is a relatively new holding that the fund purchased at an attractive valuation during the AI fear earlier in the year. The company provides mission-critical software, cloud and AI-powered solutions for the global travel industry. A calmer outlook for the Middle East gave sentiment a boost in May. Aegon, the Dutch life insurer, continues its transformation journey away from the daily market noise. The stock hit an all-time-high in late May, but we think there is much more to come. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were RELX, TMX Group and Munich Re. Both RELX and TMX Group gave back some of their recent gains without any material news. Both reported solid Q1 results. Munich Re noted softer global reinsurance rates, but that was already well known in the market and simply the result of lower loss activity. We like Munich Re's approach in scaling back on volume when margin is not sufficient to cover the insured risk. In short, we do not see any material news behind any of these three names.

We will provide more information about portfolio activity, if any, at quarter end. In early summer, the SKAGEN Global team will attend investor conferences to meet with existing and potential holdings. We look forward to providing more feedback in our next quarter-end update.

Finally, the fund continues to look materially undervalued and well positioned for the long term. We stay disciplined on valuation and are not swayed by the AI bonanza that is creating a large concentration risk in the big equity indices and pushing valuations beyond fundamentals, in our view. Lastly, we remind investors that the powerful momentum that has been propelling an ever-thinner slice of the stock market higher through technology stocks typically works in both directions. Simply put, we see considerable downside risk in the technology sector if the music stops playing. We favour a more prudent valuation approach for long-term investing.

## Sidste måneds bidrag

↗ Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
MSCI Inc	4,97	0,31
Aegon Ltd	6,61	0,18
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,33	0,17
Amadeus IT Group SA	1,27	0,12
DSV A/S	3,18	0,07

↘ Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
RELX PLC	7,41	-0,65
TMX Group Ltd	6,93	-0,59
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,36	-0,57
Waste Management Inc	4,29	-0,43
Thomson Reuters Corp	3,94	-0,34

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK

## Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,7	USA	46,6	Finans	44,5
RELX PLC	7,3	Canada	18,2	Industri	32,0
Aegon Ltd	6,7	Nederlandene	9,2	Cyklisk forbrug	11,2
TMX Group Ltd	6,7	Storbritannien	7,3	Kommunikationsservice	4,7
MSCI Inc	5,4	Tyskland	4,1	Sundhed	4,0
Visa Inc	4,7	Italien	3,9	Stabilt forbrug	2,1
Alphabet Inc	4,7	Danmark	3,3	Materialer	0,9
Moody's Corp	4,6	Frankrig	2,1	Total andel	99,3 %
Mastercard Inc	4,5	Norge	2,1		
Waste Management Inc	4,2	Spanien	1,3		
Total andel	56,5 %	Total andel	98,4 %		

## 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](http://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/](http://www.skagenfondene.dk/baeredygtighed/ansvarlige-investeringer/)