SKAGEN
Del af Storebrand

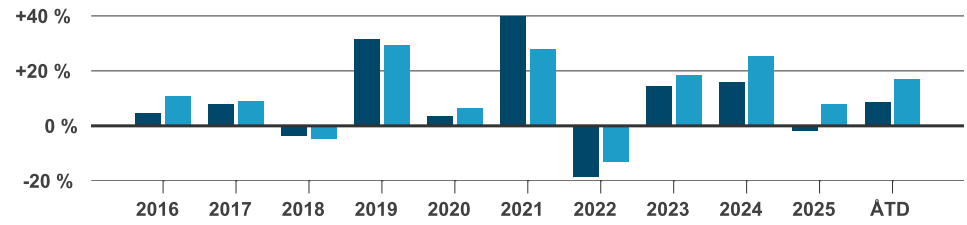
SKAGEN Global A

Månedrapport for Oktober 31.10.2026. 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 markedsuviklingen, 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



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ÅTD
Fond	4.4	7.9	-3.6	31.6	3.3	39.9	-18.4	14.2	15.9	-1.8	8.6
Indeks	10.7	9.0	-4.6	29.2	6.2	27.7	-13.0	18.4	25.4	8.0	17.0

Referenceindeks før 1. januar 2010 var MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Sidste måned	12,49	0,05
År-til-dato	8,63	17,04
12 måneder	8,62	16,24
3 år (årlig)	10,78	20,13
5 år (årlig)	3,58	10,99
10 år (årlig)	9,25	12,22
Siden start (årlig)	12,29	6,81

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	17,62	13,97	15,69
Std.afvigelse indeks	11,09	11,01	12,69
Tracking error	19,61	12,18	10,04
Information ratio	-0,39	-0,77	-0,74
Active share: 93 %			

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, October 2026

The global equity market drifted lower in October as the AI trade lost steam and the market started to question the potential returns and rising costs associated with the giant data centre build-out. Equity markets were volatile across the globe. Turkey was rocked by a market-manipulation scandal, while the Indonesian market experienced the largest one-day decline in 28 years as index provider MSCI threatened to double-downgrade the country to standalone market status due to market dysfunction. Brazilian assets also took a substantial hit after the surprise re-election of President Lula da Silva. Towards the end of the month, the US market wavered ahead of the mid-term elections in early November, while Europe struggled with persistently high inflation and several profit warnings in the auto sector. In Africa, the Bank of Uganda raised its benchmark interest rate to 12%, while Ghana started testing cross-border interoperability for financial electronic assets with Nigeria and Rwanda.

Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009
Lanceringsdato, andelsklasse: 07.08.1997
Lanceringsdato, fond: 07.08.1997
Domicile: NO
NAV: 2.701,76 DKK
AUM: 21.584 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 delivered exceptionally strong relative returns in October, outperforming its global equity benchmark index by a wide margin. In fact, October marked the fund's strongest calendar month of relative returns since its inception in 1997. We attribute the fund's substantial outperformance to several factors. First, SKAGEN Global has taken a contrarian view on the popular AI trade, identifying companies that we believe can be long-term AI winners but which the market has, at times, characterised as potential AI losers. We base our assessment on fundamental analysis and a long-term view of their competitive positions. Going against the crowd can test investors' patience, as we experienced earlier in the year, but contrarian investing has been central to SKAGEN's philosophy since its foundation. Second, SKAGEN Global maintains a concentrated portfolio of approximately 30 carefully selected holdings with a diverse set of underlying economic drivers. We believe that active managers should stay active and avoid benchmark-hugging. SKAGEN Global therefore looks very different from its benchmark, a prerequisite for delivering outperformance while also providing differentiated exposure for investors who combine active and passive strategies in their broader global portfolios. The leading Swedish financial newspaper Dagens Industri recently highlighted SKAGEN Global as one of the global equity funds in Sweden with the highest active share at 92%. Third, the majority of our portfolio companies reported good Q3 earnings in October, with many rewarded by the market for demonstrating consistent strategy execution, cost and pricing discipline, and resilience in the face of potential technological disruption. These characteristics are important in inflationary markets to shield companies from margin compression – a risk that many of the fund's companies successfully mitigate through their high degree of pricing power.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were RELX, TMX Group and Thomson Reuters. Both RELX and Thomson Reuters were heavily penalised earlier in the year during the AI-scare trade, but have since recovered as solid financial results have, so far, challenged the view that AI poses a fundamental threat to their business models. As SKAGEN Global has highlighted throughout the year, we believe these companies are well positioned to benefit from AI over time. The market is slowly beginning to recognise this, and we continue to see attractive upside in both positions. The Canadian stock exchange operator TMX Group continues to deliver according to its compelling long-term roadmap, supported by strong strategic execution under CEO John McKenzie.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Alphabet (Google), Aegon and Hermes. Alphabet fell after broadly missing market expectations and will need time to rebuild credibility. Aegon pulled back on no particular news – we trimmed the position earlier in the year on valuation grounds – while Hermes, like many other luxury names, continues to face weakness in China. We will comment on key portfolio activity, if any, at the end of the quarter.

Investment performance rarely develops in a linear fashion. For patient, long-term investors, periods of short-term volatility are an inevitable part of investing in undervalued companies and allowing investment cases to develop. Conversely, investors who impatiently jump from one hot sector to another are unlikely to do well over time. SKAGEN Global continues to take a long-term view, seeking to build wealth through fundamental analysis while maintaining a focus on downside risk to protect against permanent loss of capital. We also recognise that markets move in cycles and that periods of strong performance may be followed by weaker ones. Our focus therefore remains on applying our investment process consistently over time and delivering attractive risk-adjusted returns for SKAGEN Global's unitholders.

Sidste måneds bidrag

Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
RELX PLC	7,91	1,23
TMX Group Ltd	6,81	0,82
Thomson Reuters Corp	4,94	0,78
Wolters Kluwer NV	3,15	0,61
DSV A/S	4,22	0,56

Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	2,77	-0,61
Aegon Ltd	4,44	-0,47
Amazon.com Inc	3,59	-0,26
Hermes International SCA	1,91	-0,18
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	0,17	-0,13

Bidrag til fondens absolutte afkast i NOK
Vægt refererer til beholdningens porteføljevægt i løbet af måneden

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)
RELX PLC	**7,8**
TMX Group Ltd	**7,3**
Canadian Pacific Kansas City Ltd	**7,0**
Thomson Reuters Corp	**5,1**
MSCI Inc	**4,7**
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	**4,6**
DSV A/S	**4,5**
Moody's Corp	**4,4**
Visa Inc	**4,4**
Mastercard Inc	**4,4**
Total andel	**54,2 %**

Andel refererer til beholdningens gennemsnitlige porteføljevægt ved udgangen af måneden

10 største lande	Andel (%)
USA	**40,5**
Canada	**22,5**
Storbritannien	**7,8**
Tyskland	**4,6**
Danmark	**4,5**
Bermuda	**4,2**
Italien	**3,8**
Nederlandene	**3,3**
Norge	**2,5**
Frankrig	**1,8**
Total andel	**95,5 %**

Landeallokeringer er baseret på udstederens hjemland

10 største sektorer	Andel (%)
Finans	**43,5**
Industri	**35,7**
Cyklisk forbrug	**10,2**
Sundhed	**4,3**
Stabilt forbrug	**2,5**
Kommunikationsservice	**2,1**
Materialer	**0,8**
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/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/