



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Startdatum, andelsklass: 07.08.1997

Startdatum, fond: 07.08.1997

Domicil: NO

NAV: 3 618,50 SEK

Fondförmögenhet: 33 921 MSEK

Jämförelseindex: MSCI All Country World Index

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 33



Knut Gezelius
Förvaltar fonden sedan
11. november 2014



Midhat Syed
Förvaltar fonden sedan
03. november 2025

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalitet i branscher och länder över hela världen, inklusive tillväxtmarknader. SKAGEN Global passar dig som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

Information om kostnader

För att förstå hur kostnader påverkar din investering och den förväntade avkastningen, se faktablad och fondprospekt.

Årlig avgift: 1,00 % (Där förvaltningsavgiften uppgår till 1,00 %)

Prestationsbaserad avgift: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

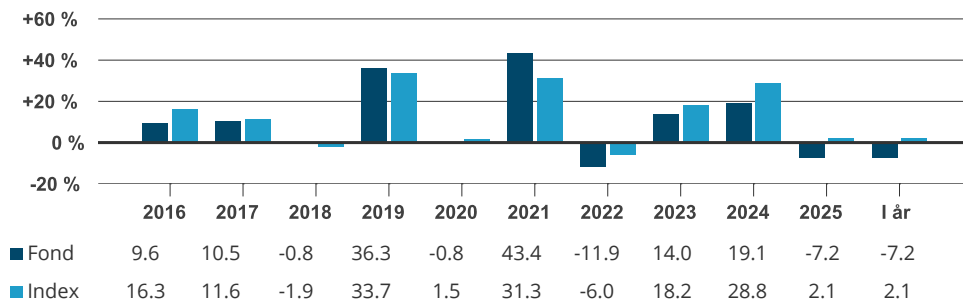
SKAGEN Global A

Månadsrapport för December till och med 31.12.2025. All data i SEK om inte annat anges.

Detta är marknadsföring. Vänligen läs prospektet innan du fattar ett slutgiltigt investeringsbeslut.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Före 1 jan 2010 var jämförelseindex MSCI World Index.

Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
En månad	-0,93	-1,24	Std.avvikelse	14,37	13,05	14,93
Hittills i år	-7,20	2,07	Std.avvikelse index	15,57	12,37	12,34
12 månader	-7,20	2,07	Tracking error	8,19	5,72	6,73
3 år (årlig)	7,99	15,81	Informationskvot	-1,13	-1,37	-0,60
5 år (årlig)	9,74	13,78	Fondens active share är 86 %			
10 år (årlig)	9,95	12,72				
Sedan start (årlig)	13,28	7,30				

Riskindikatorn (SRI)

Vi har klassificerat produkten som **4 av 7** dvs. en medelriskklass.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. En medelriskklass betyder att fonden har medel risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Händelserisk, likviditetsrisk, operationell risk, motpartsrisk, derivatrisk och valutarisk. Om fonden investerar i värdepapper i en annan valuta än fondens basvaluta, påverkas värdet av förändringar i växelkursen. Dessutom kan värdet på din utbetalning påverkas om din lokala valuta är en annan än fondens valuta. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Q4 commentary, December 2025

Global equity markets advanced in the fourth quarter, buoyed by strong investor risk appetite. Bond markets were broadly stable, with the US generic 10-year government bond yield remaining near 4.2%. In commodities, gold and silver capped a blockbuster year, rising approximately 72% and 164% respectively in 2025.

Notable political and economic developments emerged across the globe during the period. In the US, Republican candidates suffered losses in several special state elections, reflecting swing-voter dissatisfaction with persistent inflation under the Trump presidency, which continues to erode consumer purchasing power. While the Trump administration has reduced regulatory burdens on businesses, extensive tariffs appear to be weighing on inflation and economic growth, albeit less severely than initially feared. These electoral setbacks may serve as a warning ahead of the November 2026 midterm elections, which could strip Republicans of their unified control of government and effectively render President Trump a lame duck during the final two years of his term. In South America, Chile elected a new conservative government, following similar shifts in Argentina, Ecuador, and Bolivia. After years of

subdued economic growth, the region may benefit from more business-friendly policies, potentially creating attractive opportunities for equity investors and warranting close monitoring in 2026 and beyond. Meanwhile, across the Atlantic, Switzerland unexpectedly reported zero inflation, the lowest reading in four years.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in the fourth quarter, despite outperforming the benchmark in both November and December. As previously noted, the fund's valuation remains highly compelling at current levels, and there are early indications that the market may be beginning to recognise the significant undervaluation at which many of the portfolio holdings are trading. The fund's three best performers measured by absolute return contribution in the quarter were Alphabet (Google), DSV and Samsung Electronics. In the summer, many commentators worried that Alphabet would suffer as OpenAI's competing product ChatGPT gained wide usage. However, these fears have not yet materialised and more recently Gemini 3, Alphabet's novel family of multi-modal AI models, has been cited as a threat to Chat GPT. In addition, Alphabet expanded its cloud business and launched in-house developed integrated circuits called Tensor Processing Units (TPUs) to accelerate machine learning workloads. The stock has doubled in value since the dip in Q2. The Danish logistics giant DSV climbed as the market gained confidence in the Schenker integration. In South Korea, the technology giant Samsung Electronics surfed on the AI and memory chip wave to top off an amazing year. The ordinary share generated 129% total return in local currency in the calendar year 2025. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were RELX, Home Depot and Thomson Reuters. Both RELX and Thomson Reuters struggled in equity markets during 2025, having been labelled "AI losers," as their digital content and information businesses were – unfairly, in our view – perceived as vulnerable to AI-driven competition. Operationally and financially, however, both companies have performed in line with our expectations, leading us to view their share price underperformance as unwarranted. Home Depot also pulled back amid continued weakness in consumer discretionary spending. SKAGEN Global did not initiate or exit any positions in the fourth quarter. However, we trimmed our holdings in Samsung Electronics, JP Morgan and Alphabet after strong performance. We re-allocated capital to positions with more attractive long-term risk-reward profiles at current valuation levels including, Marsh & McLennan, Brown & Brown and Aegion.

Following three consecutive years of outsized positive absolute returns for global equities, market sentiment has become decidedly optimistic. This is reflected in Bank of America's Global Fund Manager survey published in December, which showed that macro optimism is at its highest level since 2021 while investor cash allocations are at just 3.3%, one of the lowest levels recorded for over 25 years. As contrarian investors, we are instinctively cautious when confidence is this elevated. Our approach is to identify significantly undervalued companies with attractive long-term risk-reward profiles, i.e. companies that are able to successfully navigate a wide range of different macro scenarios. At the same time, micro-economic risks have increased as equity indices that were once broadly diversified have become increasingly concentrated in a handful of large technology companies. By the end of 2025, the top-10 constituents of the MSCI AC World Index accounted for more than a quarter of the index, with all but one belonging to the Big Tech cohort and therefore exposed to similar underlying drivers. While Big Tech has done well over the past decade and may continue to do so, periods of perceived "easy money" tend to attract transient capital and foster complacency, often setting the stage for a reversal. In this context, it is worth noting that more than half of the survey respondents identified "Long Magnificent 7" (Big Tech stocks) as the "most crowded trade".

At SKAGEN Global, we take a long-term approach based on prudent risk management principles. Piling into what is currently the "hottest area in the market" is (usually) not compatible with such an approach. Instead, our current portfolio offers a highly differentiated exposure compared to the global equity benchmark index based on our proprietary analysis and carefully selected holdings for investors with a multi-year time horizon. We enter 2026 with a substantially undervalued portfolio that we believe offers a highly compelling risk-reward profile underpinned by solid balance sheets in case the music suddenly stops and dark clouds appear on the horizon. We will not predict what challenges the market may throw at us next year, but we will continue to execute our investment strategy with diligence and discipline to deliver attractive risk-adjusted returns to our partners and investors. Thank you for your continued support.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Brunello Cucinelli SpA	3,76	0,30
DSV A/S	2,81	0,29
Visa Inc	4,31	0,20
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,39	0,19
TMX Group Ltd	5,67	0,18

 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Abbott Laboratories	4,81	-0,22
Aegon Ltd	4,96	-0,18
Microsoft Corp	5,84	-0,12
Home Depot Inc/The	3,30	-0,11
Alphabet Inc	4,32	-0,10

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	USA	56,3	Finans	40,6
Microsoft Corp	5,8	Kanada	15,8	Industri	26,0
Amazon.com Inc	5,8	Nederländerna	6,5	Sällanköpsvaror	15,2
TMX Group Ltd	5,8	Tyskland	4,5	IT	6,9
Aegon Ltd	5,0	Storbritannien	4,0	Hälsovård	4,4
Moody's Corp	4,9	Italien	3,8	Telekom	4,1
Waste Management Inc	4,6	Danmark	2,9	Dagligvaror	1,8
Mastercard Inc	4,5	Frankrike	2,4	Total andel	99,0 %
MSCI Inc	4,5	Norge	1,8		
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Irland	0,9		
Total andel	52,7 %	Total andel	98,8 %		

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produkten tar hänsyn till hållbarhetsrisker och ESG-faktorer (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) som en del av sin investeringsprocess. Även om produkten främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper är hållbara investeringar inte det huvudsakliga målet.

Vi tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna för hållbarhet utifrån vad som bedöms vara mest relevant (Principal Adverse Impacts).

Mer information om produktens arbete med hållbarhet, inklusive en sammanfattning av hållbarhetsupplysningarna, finns i prospektet.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/