



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 495,59 NOK

Forvaltningskapital: 30 170 MNOK

Referanseindeks: MSCI All Country World Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 31



Knut Gezelius
Forvaltet fondet siden
11. november 2014



Midhat Syed
Forvaltet fondet siden
03. november 2025

Investeringsstrategi

SKAGEN Global investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden, inkludert vekstmarkeder. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et aksjefond, enten alene eller som del i en diversifisert, langsiktig portefølje og som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Informasjon om kostnader

For å forstå hvordan kostnader påvirker investeringen og den forventede avkastningen, se nøkkelinformasjonen (KID)

Løpende kostnader: 1,00 % (Hvor forvaltningshonoraret utgjør 1,00 %)

Variabelt forvaltningshonorar: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

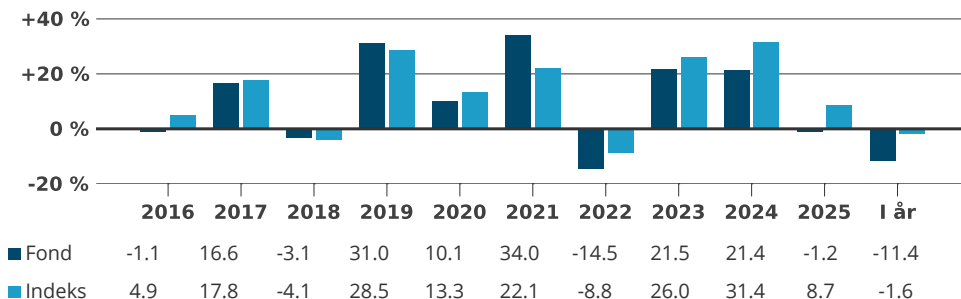
SKAGEN Global A

Månedssrapport for April 30.04.2026. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Dette er markedsføring. Vennligst les prospektet før du tar en endelig investeringsbeslutning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning NOK



Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.

| Periode | Fond (%) | Indeks (%) |
|-------------|----------|------------|
| Måned | 2,15 | 5,22 |
| Hittil i år | -11,39 | -1,65 |
| 12 måneder | -9,13 | 17,51 |
| 3 år | 2,78 | 14,39 |
| 5 år | 6,54 | 13,20 |
| 10 år | 10,21 | 13,88 |
| Siden start | 13,16 | 7,64 |

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Risikoindikator (SRI)

Vi har klassifisert dette fondet som **4 av 7**, som innebærer en medium risikoklasse.

Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået for dette verdipapirfondet sammenlignet med andre investeringsprodukter. Indikatoren angir hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen. En medium risikoklasse rangerer risikoen for fremtidig tap som skyldes markedsutviklingen som medium. Eksempler på risikoer som ikke nødvendigvis fanges opp av risikoindikatoren: hendelsesrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, motpartsrisiko, derivatrisiko og valutarisiko. Dersom fondet investerer i verdipapirer i en annen valuta enn fondets basisvaluta påvirkes verdien av endringer i vekselskursen. I tillegg kan verdien av din utbetaling påvirkes hvis din lokale valuta er en annen enn fondets valuta. Dette produktet har ingen beskyttelse mot ugunstig fremtidig markedsutvikling, og du kan tape deler av eller hele din investering.

Forvalterkommentar for 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.

Bidragstyttere forrige måned

| ↗ Største bidragstyttere | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------------|----------|------------|
| Alphabet Inc | 3,92 | 0,99 |
| Amazon.com Inc | 3,28 | 0,64 |
| TMX Group Ltd | 6,59 | 0,64 |
| Aegon Ltd | 6,08 | 0,56 |
| RELX PLC | 7,62 | 0,47 |

| ↘ Største negative bidragstyttere | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|---|----------|------------|
| Abbott Laboratories | 4,49 | -0,73 |
| Brown & Brown Inc | 1,78 | -0,22 |
| Marsh & McLennan Cos Inc | 2,81 | -0,21 |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen | 4,89 | -0,21 |
| Mastercard Inc | 4,58 | -0,18 |

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

| Største beholdninger | Andel (%) | Landfordeling | Andel (%) | Sektorfordeling | 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 | Nederland | 8,9 | Forbruksvarer | 10,9 |
| Aegon Ltd | 6,3 | Storbritannia | 7,8 | Kommunikasjon | 4,6 |
| MSCI Inc | 4,9 | Tyskland | 4,4 | Helse | 4,1 |
| Visa Inc | 4,6 | Italia | 3,8 | Konsumentvarer | 2,0 |
| Alphabet Inc | 4,6 | Danmark | 3,1 | Råvarer | 0,8 |
| Moody's Corp | 4,5 | Frankrike | 2,1 | Total andel | 98,9 % |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen | 4,4 | Norge | 2,0 | | |
| Waste Management Inc | 4,4 | Spania | 1,4 | | |
| Total andel | 55,6 % | Total andel | 98,1 % | | |

Bærekraft

SKAGENS tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

Artikkel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper ved å styre kapitalen mot selskaper og utstedere som oppfyller definerte ESG-kriterier (miljø, sosiale forhold og selskapsstyring). Dette oppnås gjennom etterlevelse av internasjonale normer og konvensjoner, ved å hensynta negative konsekvenser for bærekraftig utvikling (PAI) og gjennom produkt- eller aktivitetsbaserte utelukkelse. Se prospekt for nærmere informasjon om fondets bærekraftsegenskaper.

VIKTIG INFORMASJON

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/