



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009
Startdato, andelsklasse: 07.08.1997
Startdato, fond: 07.08.1997
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 3 911,34 NOK
Forvaltningskapital: 38 495 MNOK
Referanseindeks: MSCI All Country World Index
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 1,00 %
Variabelt forvaltningshonorar: 10,00 % (se detaljer i prospektet)
Løpende kostnader: 1,00 %
Antall investeringer: 33
SFDR: Artikkel 8



Knut Gezelius
Forvaltet fondet siden 11. november 2014



Chris-Tommy Simonsen
Forvaltet fondet siden 31. mai 2007

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 indeksen sammensetning.

SKAGEN Global A

RISIKO



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

-2,05 %

30.09.2025

ÅRLIG AVKASTNING

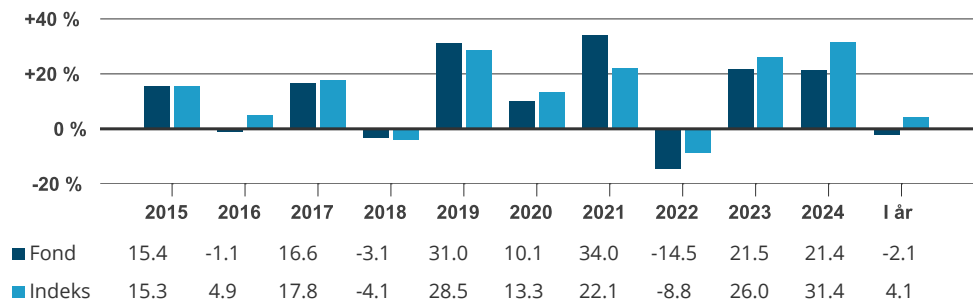
10,46 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for September 30.09.2025. Alle tall er i NOK etter avgifter.

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 kursstap.

Historisk avkastning NOK



Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Måned	-1,61	2,91
Hittil i år	-2,05	4,05
12 måneder	3,21	11,09
3 år	13,67	19,54
5 år	10,46	14,74
10 år	11,70	13,69
Siden start	13,90	7,71

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q3 2025

Det globale aksjemarkedet steg jevnt gjennom tredje kvartal og nådde nye toppnivåer. Investeringsmiljøet fortsetter å favorisere selskaper innen kunstig intelligens og teknologi, selv om konsentrasjonen i denne svært populære delen av markedet fortsatt ligger på historisk høye nivåer. I USA reduserte Federal Reserve styringsrenten, og renten på tiårige amerikanske statsobligasjoner falt noe i løpet av kvartalet. Inflasjonen holder seg imidlertid høy og seiglivet, noe som kan begrense muligheten for flere rentekutt fremover. I råvaremarkedet fortsetter oljeprisen å falle, og flere oljeselskaper har varslet nedbemanning. SKAGEN Global eier for tiden ingen oljeselskaper.

SKAGEN Global leverte svakere resultater enn referanseindeksen i tredje kvartal. Etter å ha gjort det bedre enn indeksen i årets første halvdel, klarte fondet ikke å holde tritt med den sterke markedsoppgangen de siste månedene. De fleste av selskapene i porteføljen har likevel utviklet seg i tråd med våre forventninger, og vi vurderer andrekvartalsrapportene som solide. Selv om aksjekursene stort sett har vært stabile, mener vi at flere av selskapene etter hvert vil begynne å stige i verdi. Dette innebærer at porteføljen vår nå fremstår som rimeligere, og dermed tilbyr en mer attraktiv balanse mellom risiko og potensiell avkastning. Vi ser frem til resultatsesongen for tredje kvartal, som starter snart. En ny runde med sterke rapporter fra våre selskaper vil ytterligere styrke vår tro på deres langsiktige avkastningspotensial.

Fondets tre største bidragsytere til absolutt avkastning var Alphabet (Google), Samsung Electronics og Aegon. Bekymringene for at Googles søketjeneste skulle bli svekket, avtok i løpet av sommeren, noe som bidro til å løfte aksjen. Alphabet vant også en konkurranse sak som gjør at selskapet ikke blir pålagt å selge sin Chrome-nettleser. Samsung Electronics nøt godt av en kraftig oppgang på den koreanske børsen, der KOSPI-indeksen steg 45 prosent i lokal valuta i løpet av årets ni første måneder. Aegon

utviklet seg positivt ettersom selskapet fortsetter å gjennomføre sin strategi for å frigjøre kapital og forenkle konsernstrukturen – helt i tråd med SKAGEN Globals investeringshypotese. De tre svakeste bidragsyterne var Thomson Reuters, TMX Group og Canadian Pacific. Alle tre er kanadiske selskaper, men opererer i ulike sektorer og har ingen andre fellestrekk. Godstransportselskapet Canadian Pacific opplever utfordringer som følge av tollsatser som demper verdenshandelen, men fortsetter likevel integrasjonen av Kansas City Southern. Utover dette er det ingen vesentlige selskapsspesifikke nyheter å rapportere.

Når det gjelder porteføljeendringer, reduserte vi våre posisjoner i JP Morgan og Alphabet (Google) – to selskaper som har hatt sterk kursutvikling, men hvor vi nå ser begrenset videre oppside eller en mindre attraktiv risiko/avkastningsprofil. Samtidig har vi økt investeringene i selskaper som nylig har hengt etter markedet, som RELX og Marsh & McLennan. SKAGEN Global besøkte RELX i London i tredje kvartal, og møtet styrket vår overbevisning om selskapets langsiktige vekstpotensial. Vi etablerte også en ny posisjon i Wolters Kluwer, en global leverandør av profesjonell informasjon og programvareløsninger for helsevesenet, regnskapsbransjen, offentlig sektor og juridiske tjenester. I dagens AI-optimisme har markedet stemplet Wolters Kluwer som en «AI-taper» og redusert selskapets fremtidige inntjeningsmultippel med en tredjedel. Vi ser det annerledes – vi vurderer selskapet som robust og med gode forutsetninger for å bli en vinner. Kursfallet gir etter vår mening en attraktiv inngangsmulighet i et selskap vi har fulgt lenge og ventet tålmodig på å kjøpe til riktig pris.

Å forsøke å forutsi neste trekk fra Det hvite hus eller finansmarkedene er som oftest fåfengt. Derfor holder vi fokuset på selskapene i porteføljen. Som nevnt ovenfor mener vi fondet nå fremstår som svært attraktivt priset for langsiktige investorer. I tillegg utgjør det et godt supplement for investorer som, som oss, har visse betenkeligheter ved den ekstreme konsentrasjonen i en smal del av teknologisektoren – der de siste utviklingene, med komplekse eierforhold, kan gi grunn til forsiktighet. Tiden vil vise.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	4,20	0,55
Samsung Electronics Co Ltd	2,52	0,45
Aegon Ltd	4,57	0,19
RELX PLC	4,02	0,10
Microsoft Corp	5,74	0,09

Bidrag til fondets avkastning NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Thomson Reuters Corp	3,17	-0,44
Moody's Corp	4,78	-0,36
TMX Group Ltd	5,53	-0,28
Amazon.com Inc	5,56	-0,27
DSV A/S	2,30	-0,26

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	USA	55,7	Finans	38,2
Abbott Laboratories	6,0	Canada	15,6	Industri	25,3
Microsoft Corp	5,9	Nederland	6,3	Forbruksvarer	14,7
TMX Group Ltd	5,5	Storbritannia	4,2	Teknologi	8,7
Amazon.com Inc	5,4	Tyskland	4,1	Helse	6,0
Aegon Ltd	4,8	Italia	3,5	Kommunikasjon	3,6
Moody's Corp	4,6	Frankrike	2,2	Konsumentvarer	1,5
Waste Management Inc	4,4	Danmark	2,2	Total andel	98,0 %
Mastercard Inc	4,3	Sør-Korea	2,0		
MSCI Inc	4,2	Norge	1,5		
Total andel	52,3 %	Total andel	97,2 %		

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

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 selskapsspesifikke 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/

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

