



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 889,82 NOK

Forvaltningskapital: 37 441 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



Knut Gezelius
Forvaltet fondet siden
11. november 2014



Midhat Syed
Forvaltet fondet siden
03. november 2025

Investeringsstrategi

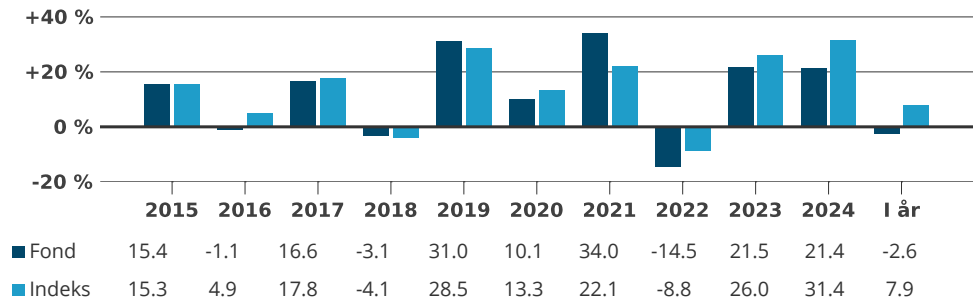
SKAGEN Global investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden, inkludert vekstmarkeder. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et aksjefond, enten alene eller som del i en diversifisert, langsiktig portefølje og som har minst fem 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.

SKAGEN Global A

Månedssrapport for Oktober 31.10.2025. 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 kurstap.

Historisk avkastning NOK



Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	-0,55	3,66	Standardavvik	13,70	13,57	14,23
Hittil i år	-2,59	7,86	Std.avvik indeks	14,16	12,07	11,17
12 måneder	0,73	12,49	Tracking error (TE)	8,04	5,81	6,82
3 år	12,54	20,51	Information ratio (IR)	-1,46	-1,37	-0,70
5 år	11,36	16,13	Fondets aktive andel er 86 %			
10 år	10,58	13,28				
Siden start	13,84	7,82				

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 vekslingskursen. 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 Oktober 2025

Globale aksjemarkeder fortsatte oppgangen i oktober ettersom resultatesesongen for tredje kvartal tok fart. Store teknologiselskaper rapporterte nok en gang om tilsynelatende ustoppelig etterspørsel etter datasentre og skytjenester, noe som førte til oppjusteringer i deres kortsiktige investeringsplaner. Den amerikanske 10-årige statsrenten falt noe, og var kortvarig under 4,0 % for første gang siden april. Selv om det fortsatt er tydelige tegn på vedvarende inflasjon, har obligasjonsinvestorer så langt tatt dette med ro. Samtidig steg gullprisen til et historisk toppnivå, og passerte 4 000 dollar per unse for aller første gang.

SKAGEN Global presterte svakere enn referanseindeksen i oktober. Fondets tre største bidragsytere til absolutt avkastning var Amazon, Alphabet (Google) og Samsung Electronics. Som fremhevet av disse tre teknologigigantene, var aksjeavkastningen denne måneden i stor grad drevet av fortsatt entusiasme – noen vil si hype – rundt AI-tematikken som har dominert markedene de siste månedene. Som vi tidligere har påpekt, fortsetter markedsvekten å konsentreres i et fåtall store teknologiselskaper, noe som skaper en reell konsentrasjonsrisiko. Mange av disse gigantene er til en viss grad knyttet sammen gjennom de samme underliggende temaene – AI, datasentre og halvlederteknologi – noe som innebærer at

korrelasjonen mellom dem kan være betydelig høyere enn antatt. For øyeblikket, så lenge momentet er positivt, kan denne strukturelle sirkulariteten bli oversett av store deler av investeringsmiljøet. Men dersom stemningen snur, kan verdifallet i markedet bli betydelig. Selv om det kanskje ikke er populært å uttrykke skepsis til dagens AI-drevne begeistring, ser vi det som en viktig del av disiplinert porteføljevaltning. Derfor fortsetter vi å opprettholde en balansert portefølje med mål om å levere attraktiv risikojustert avkastning over tid, samtidig som vi begrenser tap i ulike markedsscenarier.

De tre svakeste bidragsyterne i oktober var Intercontinental Exchange, Abbott Laboratories og Waste Management. Disse investeringene har en defensiv profil i porteføljen og, som forventet, tenderer til å gi mer dempet avkastning i markeder preget av risikovilje og entusiasme for AI og teknologiselskaper. Deres rapporter for tredje kvartal var stort sett i tråd med den finansielle veiledningen for 2025 som ble gitt tidligere i år, med kun mindre justeringer. Vi ser ingen grunn til å endre vårt positive syn på deres underliggende fundamentale forhold; snarere har hver av dem blitt mer attraktivt priset ettersom aksjekursene har falt noe.

Når det gjelder porteføljeaktivitet, vil vi gi en mer detaljert oppdatering ved kvartalsslutt. Foreløpig er det verdt å merke seg at vi fortsetter å følge en disiplinert og metodisk tilnærming – vi realiserer gevinster fra posisjoner som har gjort det godt og dermed har begrenset oppside, og omallokerer kapital til fundamentalt undervurderte selskaper som tilbyr en mer attraktiv risiko-avkastningsprofil.

Fremover er det makroøkonomiske bakteppet fortsatt usikkert, med globale tollsatser og geopolitisk uro som fortsetter å forme et stadig skiftende økonomisk landskap. Som tidligere nevnt, mener vi at fondet for øyeblikket er svært attraktivt priset for langsiktige investorer. Det fungerer også som en verdifull diversifisering for dem som, i likhet med oss, har visse reservasjoner mot den ekstreme konsentrasjonen i et fåtall store teknologiselskaper, hvor stadig mer komplekse kryssinvesteringer kan gi grunn til forsiktighet.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Amazon.com Inc	5,57	0,71
Alphabet Inc	3,85	0,64
Samsung Electronics Co Ltd	1,11	0,28
MSCI Inc	4,22	0,23
DSV A/S	2,34	0,18

Bidrag til fondets avkastning NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Waste Management Inc	4,35	-0,37
Abbott Laboratories	5,95	-0,37
RELX PLC	4,19	-0,30
Intercontinental Exchange Inc	2,34	-0,30
Marsh & McLennan Cos Inc	2,53	-0,26

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	USA	57,8	Finans	39,0
Amazon.com Inc	6,3	Canada	15,8	Industri	25,7
Microsoft Corp	6,2	Nederland	6,5	Forbruksvarer	15,5
Abbott Laboratories	5,8	Storbritannia	4,3	Teknologi	7,3
TMX Group Ltd	5,5	Tyskland	4,2	Helse	5,8
Moody's Corp	4,8	Italia	3,3	Kommunikasjon	4,4
Aegon Ltd	4,7	Danmark	2,4	Konsumentvarer	1,6
MSCI Inc	4,6	Frankrike	2,4	Total andel	99,3 %
Alphabet Inc	4,4	Norge	1,6		
RELX PLC	4,3	Irland	0,8		
Total andel	53,8 %	Total andel	99,1 %		

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 tilnærmingerne.

- ✓ 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 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/