



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 901,97 NOK

Forvaltningskapital: 37 115 MNOK

Referanseindeks: MSCI All Country World Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

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.

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)

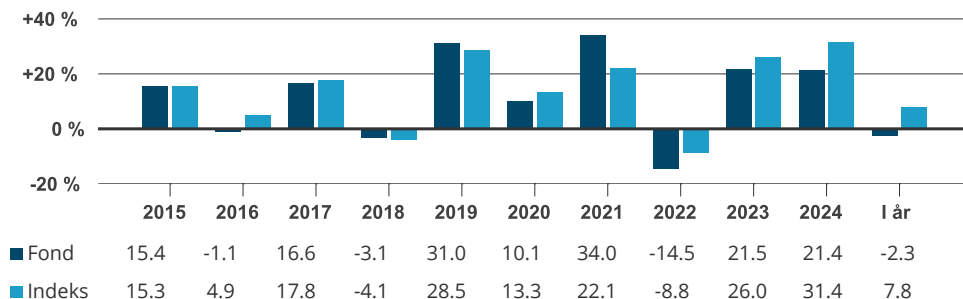
SKAGEN Global A

Månedssrapport for November 30.11.2025. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,31	-0,06	Standardavvik	13,11	13,35	14,22
Hittil i år	-2,29	7,80	Std.avvik indeks	13,82	12,06	11,07
12 måneder	-2,39	8,70	Tracking error (TE)	8,11	5,67	6,73
3 år	11,87	20,07	Information ratio (IR)	-1,33	-1,48	-0,60
5 år	10,89	14,81	Fondets aktive andel er 86 %			
10 år	10,34	13,05				
Siden start	13,81	7,79				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Risikoinndikator (SRI)

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

Risikoinndikatoren 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 risikoinndikatoren: 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 november 2025

Globale aksjemarkeder var preget av svingninger i november, ettersom resultatrapporeringen for tredje kvartal gikk mot slutten. De fleste selskaper har vært forsiktige med å gi tydelige prognoser for 2026, gitt den økonomiske usikkerheten med tollsatser og geopolitikk som påvirker både bedriftskunder og forbrukere. Den kommende konferansesesongen gir en god anledning til å få mer innsikt i selskapenes vurderinger når ledelsen presenterer sine strategier på investormøter.

I råvaremarkedet, hvor SKAGEN Global for tiden ikke har eksponering mot energiselskaper, fortsatte oljeprisen å falle. Brent-prisen endte måneden på rundt 63 dollar per fat. SKAGEN Global leverte bedre avkastning enn referanseindeksen i november. Det er positivt å se tegn til at markedet begynner å anerkjenne den underliggende verdien som har bygget seg opp i fondet gjennom året. Etter vår vurdering er flere av våre selskaper betydelig undervurderte.

De tre største bidragsyterne til fondets avkastning var Alphabet (Google), Waste Management og Aegon. Alphabet har styrket sin posisjon med solid vekst innen skytjenester, forbedringer i AI-systemet Gemini og egenutviklede dataserverbrikker. Bekymringene rundt søkebusinessen som følge av konkurranse fra OpenAI og ChatGPT har i stor grad forsvunnet, og aksjen har doblet seg de siste seks månedene. Waste Management, USAs største avfallsselskap, hentet seg inn etter en svak oktober. Den nederlandske livsforsikringsaktøren Aegon fortsetter arbeidet med å strømlinjeforme virksomheten. Vi mener det fortsatt finnes betydelig kapital som vil bli frigjort i årene fremover. Aegon vil presentere en strategioppdatering på sin Capital Markets Day i desember.

De tre svakeste bidragsyterne var RELX, Thomson Reuters og Microsoft. RELX og Thomson Reuters har solide forretningsmodeller basert på proprietært innhold og digitale verktøy til en bred kundebase. Aksjene har vært svake i år, ettersom markedet frykter at innholdet deres ikke vil være like godt beskyttet i en AI-drevet verden. Vi mener dette er en forenklet vurdering og tror snarere at disse selskapene vil dra nytte av AI. Begge har allerede tatt i bruk teknologien og lansert nye produkter de siste årene. Likevel har markedet i 2025 vært preget av en tydelig splittelse mellom oppfattede AI-vinnere og tapere. Som vi har sett med Alphabet, kan stemningen endre seg raskt med kraftige reprisinger. Microsoft ga tilbake noe av sine nylige gevinster, trolig som følge av gevinstsikring.

Når det gjelder porteføljeendringer, vil vi komme tilbake med detaljer ved kvartalsslutt. Vi fortsetter å investere der vi ser best langsiktig forhold mellom risiko og avkastning. Etter nedjusteringene i flere selskaper i år fremstår porteføljen som attraktivt priset. Våre selskaper leverer fortsatt solide resultater og kontantstrøm. Resultatene for tredje kvartal var i hovedsak i tråd med forventningene som ble lagt frem ved årets start. Makrobildet er fortsatt uklart, med vedvarende inflasjon og en jevn strøm av politiske nyheter fra USA som preger markedet. Vi mener at de undervurderte selskapene i SKAGEN Global er godt rustet til å håndtere dette komplekse landskapet.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	4,40	0,57
Waste Management Inc	4,38	0,38
Aegon Ltd	4,84	0,27
Abbott Laboratories	6,03	0,24
DSV A/S	2,55	0,18

Bidrag til fondets avkastning NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
RELX PLC	4,14	-0,39
Thomson Reuters Corp	2,79	-0,34
Microsoft Corp	6,04	-0,31
Amazon.com Inc	6,05	-0,28
Wolters Kluwer NV	1,60	-0,24

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,3	USA	58,2	Finans	39,7
Abbott Laboratories	6,1	Canada	15,6	Industri	25,8
Microsoft Corp	5,9	Nederland	6,6	Forbruksvarer	15,1
Amazon.com Inc	5,9	Tyskland	4,3	Teknologi	6,9
TMX Group Ltd	5,6	Storbritannia	4,0	Helse	6,1
Aegon Ltd	5,0	Italia	3,5	Kommunikasjon	4,6
Moody's Corp	5,0	Danmark	2,6	Konsumentvarer	1,7
Alphabet Inc	4,6	Frankrike	2,3	Total andel	99,8 %
Waste Management Inc	4,5	Norge	1,7		
MSCI Inc	4,4	Irland	0,8		
Total andel	54,3 %	Total andel	99,6 %		

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 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/