



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 952,18 NOK

Forvaltningskapital: 37 116 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)

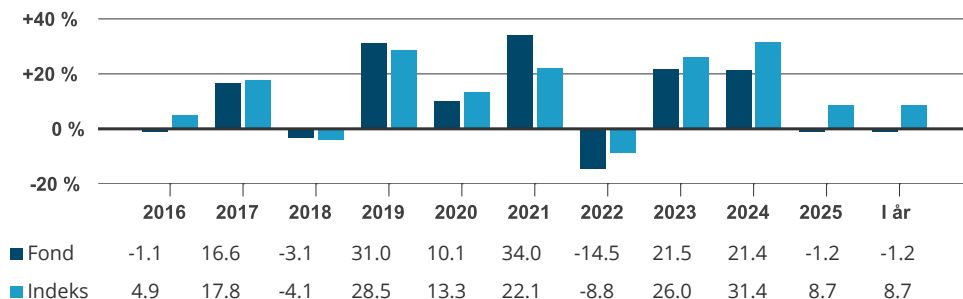
SKAGEN Global A

Månedssrapport for Desember 31.12.2025. 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	1,10	0,79	Standardavvik	13,17	12,74	14,21
Hittil i år	-1,21	8,65	Std.avvik indeks	13,81	11,40	11,07
12 måneder	-1,21	8,65	Tracking error (TE)	8,19	5,69	6,72
3 år	13,37	21,59	Information ratio (IR)	-1,20	-1,45	-0,61
5 år	10,80	14,89	Fondets aktive andel er 86 %			
10 år	10,41	13,18				
Siden start	13,81	7,80				

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 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.

Kvartalskommentar, Q4 2025

De globale aksjemarkedene steg gjennom fjerde kvartal, drevet av solid risikovilje blant investorene. I obligasjonsmarkedene var utviklingen jevt over stabil, og den amerikanske tiårsrenten holdt seg rundt 4,27%. Råvaremarkedene avrundet et oppsiktsvekkende år, der både gull og sølv hadde kraftig oppgang på henholdsvis omtrent 72% og 164% i 2025. Samtidig fant det sted flere politiske og økonomiske bevegelser verden over. I USA gikk republikanske kandidater tilbake i flere suppleringsvalg på delstatsnivå. Resultatene kan tyde på at vippevelgere er misfornøyde med den vedvarende inflasjonen under president Trump, som fortsetter å svekke kjøpekraften. Selv om administrasjonen har lettet på reguleringer for næringslivet, ser de omfattende tollsatsene ut til å påvirke både inflasjon og vekst, dog i mindre grad enn mange fryktet. Valgnederlagene kan være et forvarsel før mellomvalget i 2026, som potensielt kan frata republikanerne flertallet og gjøre presidenten til en «lame duck» i sine to siste år. I Sør-Amerika førte valget i Chile til en ny konservativ regjering, i tråd med utviklingen i Argentina, Ecuador og Bolivia. Etter flere år med svak økonomisk vekst kan regionen nå dra nytte

av mer næringsvennlige rammevilkår, noe som kan skape interessante muligheter for aksjeinvestorer i 2026 og fremover. Sveits overrasket på sin side med null inflasjon – det laveste nivået på fire år.

SKAGEN Global leverte svakere avkastning enn referanseindeksen i fjerde kvartal, selv om fondet slo indeksen både i november og desember. Fondets verdsettelse er fortsatt svært attraktiv, og det finnes tegn til at markedet gradvis begynner å anerkjenne hvor betydelig flere av porteføljeselskapene er undervurdert. De tre største positive bidragsyterne i kvartalet var Alphabet (Google), DSV og Samsung Electronics. Tidligere i år ble det stilt spørsmål ved om Alphabet ville miste terreng etter at OpenAIs ChatGPT fikk bred utbredelse. Foreløpig har disse bekymringene ikke slått til, og i det siste har Alphabets nye multimodale KI modellfamilie, Gemini 3, blitt omtalt som en potensiell utfordrer. Alphabet har i tillegg utvidet skyvirksomheten og lansert egne integrerte kretser – Tensor Processing Units – som skal gi raskere maskinlæringsprosesser. Aksjen har doblet seg i verdi siden nedgangen i andre kvartal. DSV steg etter hvert som markedet fikk tillit til integreringen av Schenker. Samsung Electronics hadde et svært godt år og dro nytte av sterk etterspørsel etter KI relaterte produkter og minnebrikker. Den ordinære aksjen steg 129% i lokal valuta i 2025.

De tre største negative bidragsyterne var RELX, Home Depot og Thomson Reuters. RELX og Thomson Reuters fikk et ufortjent rykte som «KI tapere», og markedet fryktet at deres digitale innholds og informasjonsvirksomheter var utsatt for konkurranse fra KI aktører. Operasjonelt og finansielt har begge imidlertid levert som forventet, og kursfallet vurderes som overdrevet. Home Depot falt som følge av svak forbrukerrettersprørsel gjennom året. Fondet gjorde ingen nyinvesteringer eller fullstendige salg i kvartalet, men reduserte eksponeringen i Samsung Electronics, JP Morgan og Alphabet etter sterk kursutvikling. Kapitalen ble i stedet flyttet til selskaper med mer attraktive langsiktige risikoavkastningsprofiler, som Marsh & McLennan, Brown & Brown og Aegon.

Etter tre år på rad med svært sterk global aksjeavkastning er stemningen blitt markant mer optimistisk. Dette vises tydelig i Bank of Americas Global Fund Manager Survey fra desember: makrooptimismen er på sitt høyeste nivå siden 2021, mens kontantbeholdningen blant investorer er nede i 3,37%, et av de laveste nivåene på over 25 år. For en kontrær investor er dette et varsel om å utvise varsomhet. Vår strategi er å finne betydelig undervurderte selskaper med solide, langsiktige egenskaper – selskaper som tåler et bredt spekter av makroszenarier. Samtidig har de mikroøkonomiske risikoene økt, ettersom globale aksjeindekser er blitt stadig mer konsentrert rundt en håndfull store teknologiselskaper. Ved utgangen av 2025 utgjorde de ti største selskapene over en fjerdedel av MSCI AC World Index, nesten alle innen Big Tech og dermed eksponert mot de samme markedskreftene. Slike «tette posisjoner» kan være sårbare, og over halvparten av respondentene i undersøkelsen peker «Long Magnificent 7» som den mest overbefolkede handelen.

I SKAGEN Global følger vi en langsiktig og disiplinert tilnærming til risikostyring. Å investere tungt i det som akkurat nå er «det hotteste» i markedet, er sjelden forenlig med vårt mandat. Dagens portefølje er i stedet nøye satt sammen basert på egne analyser, og skiller seg tydelig fra den globale referanseindeksen. Vi går inn i 2026 med en portefølje som etter vår vurdering er betydelig undervurdert, med gode balanse og risikoprofiltrekk som gjør den robust om stemningen i markedet skulle snu. Vi forsøker ikke å spå hvilke utfordringer det kommende året vil bringe, men vi vil fortsette å gjennomføre strategien med nøyaktighet og disiplin for å levere gode risikojusterte resultater for våre investorer. Takk for tilliten.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	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

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	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

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	USA	56,3	Finans	40,6
Microsoft Corp	5,8	Canada	15,8	Industri	26,0
Amazon.com Inc	5,8	Nederland	6,5	Forbruksvarer	15,2
TMX Group Ltd	5,8	Tyskland	4,5	Teknologi	6,9
Aegon Ltd	5,0	Storbritannia	4,0	Helse	4,4
Moody's Corp	4,9	Italia	3,8	Kommunikasjon	4,1
Waste Management Inc	4,6	Danmark	2,9	Konsumentvarer	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 %		

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/