



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 655,52 NOK

Forvaltningskapital: 33 160 MNOK

Referanseindeks: MSCI All Country World Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 32



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)

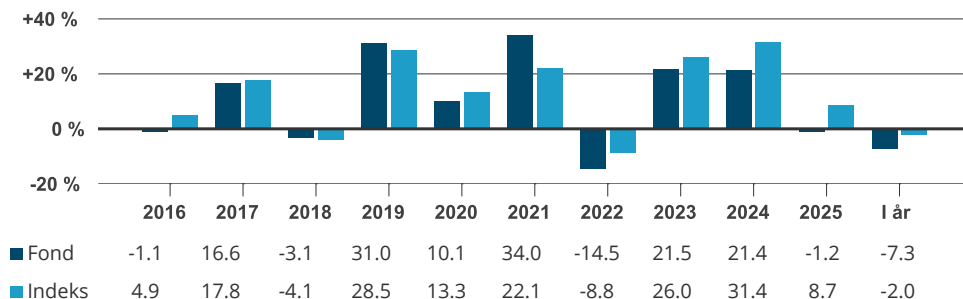
SKAGEN Global A

Månedssrapport for januar 31.01.2026. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	-7,33	-2,01	Standardavvik	13,41	13,03	14,55
Hittil i år	-7,33	-2,01	Std.avvik indeks	13,85	10,88	11,15
12 måneder	-13,86	3,33	Tracking error (TE)	8,34	6,38	6,94
3 år	8,29	17,95	Information ratio (IR)	-2,06	-1,54	-0,64
5 år	9,99	14,42	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	10,58	13,93				
Siden start	13,46	7,70				

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 januar 2026

De globale aksjemarkedene startet 2026 med oppgang, ledet an av fremvoksende markeder. I obligasjonsmarkedet holdt renten på amerikanske tiårige statsobligasjoner seg stabil rundt 4,2 prosent. Den amerikanske dollaren svekket seg samtidig markant mot flere europeiske valutaer. I råvaremarkedet fortsatte gull og sølv sin kraftige oppgang, men møtte motstand mot slutten av måneden: sølv falt hele 36 prosent – det største daglige fallet siden minst 1980 – og gull opplevde sin svakeste dag på ti år. Etter vår vurdering fremstår gull fortsatt som betydelig overvurdert basert på enkle fundamentale forhold.

På den politiske scenen fortsatte Trump-administrasjonen sin ukonvensjonelle linje i både økonomi og utenrikspolitikk. Presidentens nylige krav på Grønland er et eksempel på en uventet geopolitisk manøver som har skapt friksjon med europeiske allierte. I tillegg har inngrep i det amerikanske boligmarkedet og forslag om å regulere kredittkortrenter møtt kritikk fra næringslivet. Disse initiativene vil trolig verken

dempe inflasjonen eller bedre tilgjengeligheten i økonomien – to temaer som amerikanske velgere forventer at Trump prioriterer. Derimot vurderes nominasjonen av Kevin Warsh som ny sentralbanksjef som et positivt grep, ettersom han er kjent som en tydelig inflasjonsbekjemper. Vi mener dette kan styrke både amerikansk økonomi og aksjemarked.

SKAGEN Global utviklet seg svakere enn referanseindeksen i januar. Det er samtidig verdt å understreke den høye konsentrasjonen i et lite knippe, sterkt korrelerte teknologigiganter i indeksen. Etter vårt syn innebærer dette en unødvendig høy risiko for langsiktige og forsiktige investorer, og vi er generelt tilbakeholdne med å følge konsensus i slike markedsposisjoner. Fondets tre beste bidragsyttere var DSV, Alphabet (Google) og Home Depot. DSV og Alphabet videreførte den positive utviklingen fra slutten av 2025, mens Home Depot hentet seg inn etter en svak avslutning på året – til tross for få fundamentale nyheter. På den negative siden trakk Microsoft, Brunello Cucinelli og Abbott Laboratories mest ned. Microsoft og Abbott ble straffet etter resultater som ikke innfridde forventningene, mens Brunello Cucinelli falt i takt med øvrige luksusaksjer.

I slutten av januar solgte SKAGEN Global seg helt ut av Samsung Electronics på grunn av verdsettelsen. Aksjen har hatt en imponerende oppgang siden bunnen i 2024, men etter dagens nivåer mener vi forventningene er for høye og risikoen for betydelig nedside tydelig – spesielt dersom AI-optimismen i markedet skulle avta. Fondsforvalterne reduserte også posisjonen i Home Depot. Eventuelle øvrige porteføljeendringer vil bli kommentert ved kvartalslutt.

Vi er fortsatt bare én måned inn i året og har mottatt et begrenset antall selskapsrapporter, så det er for tidlig å trekke klare konklusjoner. Et sentralt spørsmål fremover er om teknologisektoren kan opprettholde oppgangen, ettersom økte investeringer løfter kostnadsnivået og høye verdsettelser gir lite rom for skuffelser. SKAGEN Global skiller seg tydelig fra indeksen, og vi mener porteføljen – som etter våre analyser er betydelig undervurdert – er godt posisjonert for langsiktige investorer som ønsker et mer robust alternativ til en konsentrert global indeks preget av dyre konsensusaksjer.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Home Depot Inc/The	2,57	0,17
DSV A/S	3,13	0,15
Alphabet Inc	4,45	0,10
Samsung Electronics Co Ltd	0,18	0,05
Intercontinental Exchange Inc	2,64	0,04

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Microsoft Corp	5,75	-0,92
Brunello Cucinelli SpA	3,57	-0,80
Abbott Laboratories	4,29	-0,74
RELX PLC	4,12	-0,71
Visa Inc	4,34	-0,56

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8,0	USA	53,9	Finans	41,8
TMX Group Ltd	6,0	Canada	16,3	Industri	26,9
Amazon.com Inc	5,5	Nederland	6,8	Forbruksvarer	11,7
Microsoft Corp	5,5	Tyskland	4,4	Teknologi	6,4
Aegon Ltd	5,4	Storbritannia	4,2	Kommunikasjon	4,8
MSCI Inc	4,9	Italia	3,4	Helse	4,1
Alphabet Inc	4,8	Danmark	3,4	Konsumentvarer	1,8
Moody's Corp	4,7	Frankrike	2,5	Total andel	97,6 %
Mastercard Inc	4,5	Norge	1,8		
Waste Management Inc	4,5	Irland	0,9		
Total andel	53,9 %	Total andel	97,6 %		

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/