



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 422,18 NOK

Forvaltningskapital: 29 893 MNOK

Referanseindeks: MSCI All Country World Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 31



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)

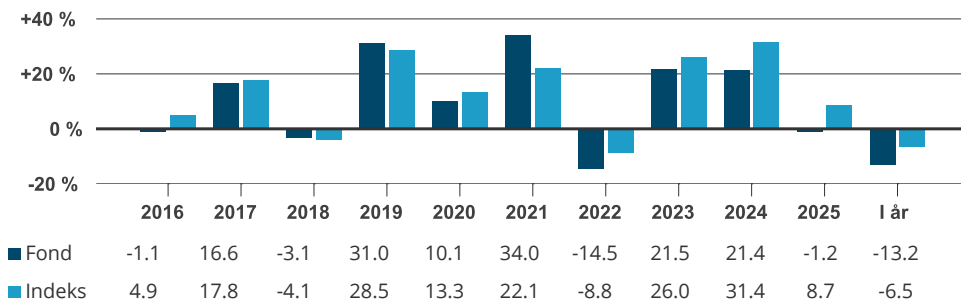
SKAGEN Global A

Månedssrapport for Mars 31.03.2026. 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 (%)
Måned	-4,37	-4,96
Hittil i år	-13,25	-6,52
12 måneder	-11,14	10,97
3 år	3,66	13,79
5 år	7,08	12,40
10 år	9,81	13,15
Siden start	13,12	7,48

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	10,30	13,13	14,68
Std.avvik indeks	9,42	11,35	11,47
Tracking error (TE)	7,66	6,43	6,92
Information ratio (IR)	-2,89	-1,58	-0,77

Fondets aktive andel er 91 %

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 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.

Kvartalskommentar, Q1 2026

De globale aksjemarkedene fikk en urolig start på året og endte første kvartal med fall. Programvareselskaper i det globale investeringsuniverset ble særlig hardt rammet, etter at frykt knyttet til kunstig intelligens utløste et bredt og lite selektivt salg som etter hvert spredte seg til de fleste sektorer som ikke er knyttet til fysiske eiendeler. Etter vårt syn skyldtes de kraftige kursfallene i hovedsak betydelige kapitalutstrømmer fra sektorspesifikke ETF-er, utløst av algoritmiske handelsstrategier. Under perioden med høyest markedsuro i februar ble én sektor etter den andre systematisk solgt ned. Det er ingen tvil om at kunstig intelligens vil skape både vinnere og tapere i børsnoterte markeder etter hvert som teknologien utvikler seg. Samtidig mener vi det er unødvendig pessimistisk – og til dels lite realistisk – å anta at store deler av dagens ledende selskaper innen immaterielle eiendeler står overfor en varig tilbakegang som følge av KI. Tvert imot kan flere av dagens antatte KI-tapere vise seg å bli vinnere dersom de evner å ta teknologien i bruk på en måte som skaper verdi for kundene og gir økte

markedsandeler. Denne diskusjonen vil neppe bli avklart på mange år. Vi aksepterer derfor usikkerheten og baserer våre investeringsbeslutninger på grundig fundamental analyse. I den sammenheng har markedsfallet også åpnet for attraktive kjøpsmuligheter.

Den andre delen av kvartalet var preget av krigen i Iran, som førte til betydelige bevegelser i energimarkedene. På tidspunktet for denne rapporten pågår konflikten fortsatt, og utfallet er høyst usikkert. Ser vi forbi den umiddelbare effekten av kraftig stigende energipriser, vurderer vi det som sannsynlig at energiprisene kan holde seg på et høyt nivå også på mellomlang sikt. Det kan føre til at inflasjonen blir mer seiglivet enn det markedet i dag legger til grunn. Allerede før USAs angrep på Iran har vi vært skeptiske til konsensusforventningen om raskt fallende renter. Selv om vi ikke baserer våre investeringsbeslutninger på makroøkonomiske prognoser alene, opererer selskapene vi investerer i i en verden der makroøkonomiske forhold er i kontinuerlig endring – ikke ulikt de langsomme, men vedvarende bevegelsene i jordskorpen. Det økonomiske bakteppet har vært krevende for mange forbrukere helt siden inflasjonen skjøt fart etter pandemien, nådde en topp og deretter bare delvis avtok. Dagens verdensbilde gir få tegn til en snarlig bedring.

Når det gjelder selskapsresultater, var den viktigste observasjonen fra kvartalets rapporteringssesong den markante og overraskende økningen i investeringsnivået blant de store teknologiselskapene. Investeringene skal i hovedsak finansiere utbygging av datasentre, og satsingen på KI fremstår nå som et globalt kappløp med årlige investeringer på flere hundre milliarder dollar. Disse investeringene finansieres i økende grad gjennom låneopptak, også blant teknologiselskaper med sterke kontantstrømmer. Etter vårt syn innebærer dette et tydelig brudd med tidligere investeringsmønstre. Big Tech beveger seg fra en kapitallett forretningsmodell til en mer kapitalintensiv struktur, der tidligere svært solide balanser gradvis belastes med høyere gjeld. Enkelte selskaper har også tatt i bruk løsninger utenfor balansen for å beskytte kredittvurderingene sine – en praksis vi møter med en viss skepsis. Det avgjørende spørsmålet er om disse investeringene vil gi tilfredsstillende avkastning. Våre analyser tilsier at det krever betydelig optimisme å forsvare attraktive avkastningsforventninger. Samlet sett mener vi at investeringscasen for Big Tech er i endring, og gitt sektorens popularitet og store vekt i referanseindeksene er posisjoneringen ofte tett, noe som gjør nedsiderisikoen både reell og undervurdert.

SKAGEN Global leverte bedre enn referanseindeksen i mars, men endte kvartalet samlet sett svakere etter en utfordrende start i januar og februar. Fondet ble særlig rammet av det brede salget i selskaper med høy andel immaterielle eiendeler. Samtidig var kvartalsrapportene fra selskapene i porteføljen gjennomgående i tråd med våre forventninger og finansielle modeller, og kursfallene skyldtes derfor i hovedsak lavere verdsettelsesmultipler drevet av svakt sentiment og KI-relatert usikkerhet. Forutsatt at selskapene i porteføljen fortsetter å levere solid finansiell og operasjonell utvikling – slik de i stor grad har gjort de siste 18 månedene – forventer vi at verdsettelsene gradvis vil normaliseres og gi grunnlag for høyere aksjekurser. Aksjemarkedet belønner sjelden utålmodighet, og vi forventer at denne utviklingen vil skje over flere kvartaler. Fondets sterkeste bidragsyttere i første kvartal var Canadian Pacific, Home Depot og Waste Management, som fungerte som trygge havner i en periode preget av KI-frykt, mens de største negative bidragene kom fra Microsoft, Brunello Cucinelli og RELX, som ble rammet av henholdsvis høye investeringsplaner, svakt makrosentiment og KI-relatert salgspress.

I løpet av kvartalet solgte vi oss ut av Home Depot, Accenture og Microsoft. Vi tok gevinst i Home Depot og solgte på styrke, ettersom vi ikke ser utsikter til en tydelig oppgang i diskresjonært forbruk på kort sikt. Accenture ble solgt helt ut etter en lengre periode med gradvis nedtrapping, i lys av tiltagende konkurranse, mens Microsoft ble fjernet fra porteføljen fordi investeringsnivået fremstår som uforholdsmessig høyt og ikke til aksjonærenes beste. På kjøpsiden benyttet vi markedsuroen til å etablere en posisjon i Amadeus, et ledende globalt selskap innen reiseteknologi, og tok også en mindre posisjon i det nordiske skogindustrielskapet Stora Enso, som planlegger å etablere Europas største børsnoterte rendyrkede skogselskap gjennom en utskillelse i 2027. Usikkerheten i markedene er fortsatt høy i det nåværende politiske klimaet, men vi holder fast ved vår velprøvde investeringsfilosofi og opprettholder en konsentrert portefølje av veldrevne selskaper med sterke markedsposisjoner og attraktive verdsettelser. Over tid har vi stor tro på at porteføljen vil levere god avkastning og stå imot de utfordringene markedet måtte by på.

Bidragstyttere forrige måned

↗ Største bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
TMX Group Ltd	6,15	0,40	Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,92	-0,57
Amazon.com Inc	3,64	0,04	Hermes International SCA	2,33	-0,56
JPMorgan Chase & Co	0,48	0,00	Abbott Laboratories	5,28	-0,52
Jyske Bank A/S	-0,00	0,00	Brunello Cucinelli SpA	3,43	-0,33
Tax Refund	-0,00	0,00	Moody's Corp	4,46	-0,28

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
RELX PLC	7,4	USA	47,1	Finans	44,1
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,8	Canada	17,4	Industri	32,2
TMX Group Ltd	6,4	Nederland	8,4	Forbruksvarer	11,5
Aegon Ltd	5,8	Storbritannia	7,4	Helse	5,0
Abbott Laboratories	5,0	Tyskland	4,9	Kommunikasjon	3,6
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen	4,9	Italia	3,6	Konsumentvarer	2,1
Mastercard Inc	4,7	Danmark	3,2	Råvarer	0,9
MSCI Inc	4,7	Spania	2,4	Total andel	99,6 %
Waste Management Inc	4,6	Norge	2,1		
Visa Inc	4,6	Frankrike	2,1		
Total andel	54,9 %	Total andel	98,6 %		

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 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 investorrrettigheter 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/