



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 375,42 NOK

Forvaltningskapital: 28 856 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)

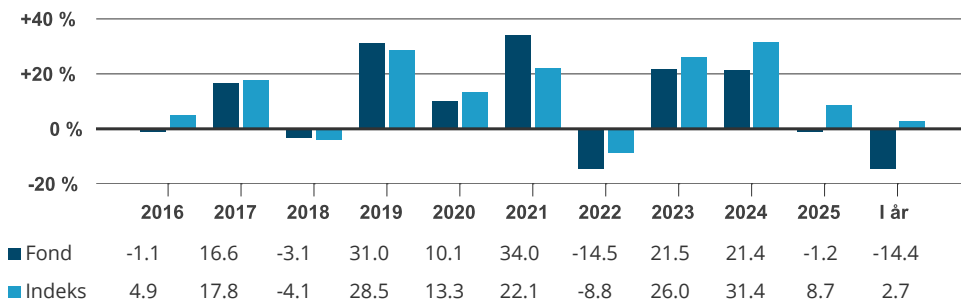
SKAGEN Global A

Månedssrapport for Mai 31.05.2026. 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	-3,44	4,40
Hittil i år	-14,43	2,68
12 måneder	-14,88	18,73
3 år	0,81	14,70
5 år	5,51	13,70
10 år	9,36	13,96
Siden start	12,99	7,78

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	9,52	13,04	14,69
Std.avvik indeks	10,19	11,60	11,71
Tracking error (TE)	8,74	7,57	7,56
Information ratio (IR)	-3,85	-1,85	-1,08

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.

Forvalterkommentar for mai 2026

De globale aksjemarkedene steg i mai. Investorenes høye forventninger og umettelige appetitt på alt som har med kunstig intelligens å gjøre, var den viktigste drivkraften. Teknologisektoren i den globale indeksen løftet aksjemarkedet til nye høyder, mens samtlige øvrige sektorer leverte svakere enn indeksgjennomsnittet. I obligasjonsmarkedet steg renten på den amerikanske tiårige statsobligasjonen til nær 4,7 prosent, før den falt noe tilbake. Oljeprisen svingte i takt med nyhetsstrømmen fra Midtøsten, men falt markant gjennom måneden etter hvert som de militære spenningene avtok. Blant metallene gikk gull tilbake, mens kobber steg.

SKAGEN Global leverte svakere enn referanseindeksen i mai. Teknologirallyet var en motvind for fondet, til tross for at beholdningene rapporterte førstekvartalsresultater som i hovedsak var på linje med eller bedre enn forventningene. Det danske logistikk-selskapet DSV, som fondet har eid lenge, arrangerte en kapitalmarkedsdag i København i mai. Budskapet var overbevisende: integrasjonen av Schenker-

oppkjøpet går etter planen, og selskapet tar sikte på å gjenoppta aksjetilbakekjøp når gjeldsgraden når målområdet. Rapporteringssesongen for første kvartal var gjennomgående positiv for fondets beholdninger, sett fra et inntjeningsperspektiv. Det er verdt å merke seg at inntjeningen så langt har holdt seg godt, selv om aksjekursene har vært svake på enkelte områder. Svakheten skyldes at markedet har priset ned multiplene – ikke at inntjeningsestimaterne er nedjustert. Sagt på en annen måte: dersom selskapene innfrir markedets inntjeningsforventninger, har de blitt billigere, alt annet likt. Et naturlig oppfølgingsspørsmål er hvorfor denne nedprissettingen har funnet sted. Svaret varierer fra selskap til selskap, men den røde tråden er frykten for at kunstig intelligens skal undergrave etablerte forretningsmodeller. Vi er overbevist om at kunstig intelligens over tid vil forandre næringslivet i stor grad, men mener markedets nåværende reaksjon er kraftig overdrevet. Skillet mellom et fåtall utpekte KI-vinnere og et stort flertall påståtte KI-tapere er etter vår oppfatning altfor skarpt. Smerten har vært særlig stor i programvaresektoren og innen informasjonstjenester. Vi tror mange av selskapene som i dag stemples som KI-tapere, godt kan vise seg å bli vinnere – forutsatt at de er kloke i sin tilnærming til teknologien. Et godt eksempel er Alphabet (Google), som for bare 15 måneder siden ble avskrevet som KI-taper fordi ChatGPT angivelig skulle utradere Googles søkevirkosomhet. Siden den gang har stemningen snudd fullstendig, og aksjen har mer enn doblet seg i verdi. Vi vil ikke bli overrasket om vi ser en lignende utvikling i andre selskaper, særlig innen informasjonstjenester.

Fondets tre beste bidragsytere målt i absolutt avkastningsbidrag var MSCI, Amadeus og Aegon. MSCI er et godt eksempel på en aksje som har hentet seg kraftig inn (+25 prosent) siden bunnen i februar. Vi merket oss også at administrerende direktør Henry Fernandez benyttet kursfallet til å kjøpe flere aksjer privat. Amadeus er en forholdsvis ny beholdning som fondet sikret seg til en attraktiv prising under KI-uroen tidligere i år. Selskapet leverer forretningskritisk programvare samt sky- og KI-drevne løsninger til den globale reiselivsnæringen. Roligere utsikter for Midtøsten ga sentimentet et løft i mai. Aegon, det nederlandske livsforsikringsselskapet, fortsetter sin omstillingsreise uforstyrret av den daglige markedsstøyen. Aksjen nådde en ny toppnotering mot slutten av mai, men vi mener potensialet er langt fra uttømt. Fondets tre største negative bidragsytere målt i absolutt avkastningsbidrag var RELX, TMX Group og Munich Re. Både RELX og TMX Group ga tilbake noe av de siste ukenes kursoppgang, uten at det forelå vesentlige nyheter. Begge rapporterte solide tall for første kvartal. Munich Re pekte på mykere gjenforsikringspriser globalt, men dette var allerede velkjent i markedet – en naturlig følge av lavere skadeaktivitet. Vi verdsetter Munich Res tilnærming med å trappe ned volumet når marginen ikke er god nok til å dekke den forsikrede risikoen. Kort oppsummert ser vi ingen vesentlige nyheter bak noen av disse tre selskapene.

Vi vil gi mer informasjon om eventuell porteføljeaktivitet ved kvartalslutt. Tidlig på sommeren deltar SKAGEN Global-teamet på investorkonferanser for å møte eksisterende og potensielle porteføljeselskaper. Vi ser frem til å dele flere oppdateringer i neste kvartalsrapport.

Avslutningsvis: fondet fremstår etter vår vurdering som vesentlig undervurdert og godt posisjonert for lang sikt. Vi forblir disiplinerte på verdsettelse og lar oss ikke rive med av KI-euforien, som etter vårt syn skaper betydelig konsentrasjonsrisiko i de store aksjeindeksene og presser verdsettelsene ut over det fundamentale verdier tilsier. Vi minner også om at det kraftige momentumet som har løftet en stadig smalere del av aksjemarkedet gjennom teknologiaksjer, erfaringsmessig virker i begge retninger. Enkelt sagt ser vi betydelig nedsiderisiko i teknologisektoren dersom vinden snur. Vi foretrekker en mer forsiktig tilnærming til verdsettelse for den langsiktige investoren.

Bidragstyttere forrige måned

↗ Største bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
MSCI Inc	4,97	0,31
Aegon Ltd	6,61	0,18
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,33	0,17
Amadeus IT Group SA	1,27	0,12
DSV A/S	3,18	0,07

↘ Største negative bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
RELX PLC	7,41	-0,65
TMX Group Ltd	6,93	-0,59
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,36	-0,57
Waste Management Inc	4,29	-0,43
Thomson Reuters Corp	3,94	-0,34

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,7	USA	46,6	Finans	44,5
RELX PLC	7,3	Canada	18,2	Industri	32,0
Aegon Ltd	6,7	Nederland	9,2	Forbruksvarer	11,2
TMX Group Ltd	6,7	Storbritannia	7,3	Kommunikasjon	4,7
MSCI Inc	5,4	Tyskland	4,1	Helse	4,0
Visa Inc	4,7	Italia	3,9	Konsumentvarer	2,1
Alphabet Inc	4,7	Danmark	3,3	Råvarer	0,9
Moody's Corp	4,6	Frankrike	2,1	Total andel	99,3 %
Mastercard Inc	4,5	Norge	2,1		
Waste Management Inc	4,2	Spania	1,3		
Total andel	56,5 %	Total andel	98,4 %		

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 investorerrettigheter 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/