



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 657,04 NOK

Forvaltningskapital: 30 490 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)

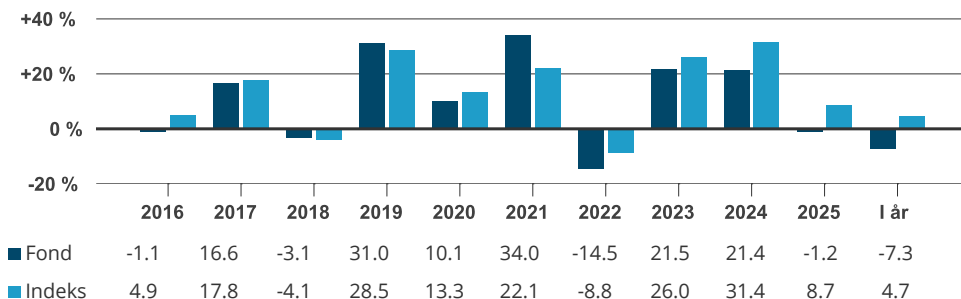
SKAGEN Global A

Månedssrapport for juli 31.07.2026. 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 kursstap.

Historisk avkastning NOK



Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Måned	3,90	-4,08
Hittil i år	-7,29	4,68
12 måneder	-9,77	12,51
3 år	4,66	15,77
5 år	4,21	12,42
10 år	10,15	13,66
Siden start	13,22	7,81

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	11,94	13,10	14,19
Std.avvik indeks	12,33	12,20	12,00
Tracking error (TE)	13,85	9,18	8,11
Information ratio (IR)	-1,61	-1,21	-1,01
Fondets aktive andel er 92 %			

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 juli 2026

De globale aksjemarkedene svingte mye gjennom juli, men endte måneden omtrent på samme nivå som de startet. Dette til tross for en markant korreksjon blant flere AI-relaterte aksjer, som vi kommer tilbake til senere i kommentaren. I rentemarkedet steg renten på amerikanske tiårige statsobligasjoner med 0,30 prosentpoeng til rundt 4,7 prosent ved månedsslutt. Oljemarkedet var preget av utviklingen i Midtøsten, noe som bidro til svingninger i oljeprisen. Samtidig viste rapporteringen for andre kvartal at den globale økonomien fortsatt står seg godt.

SKAGEN Global leverte bedre avkastning enn referanseindeksen i juli. Måneden illustrerte fondets evne til å skape meravkastning i perioder hvor markedets begeistring for AI-relaterte investeringer avtar. Flere av selskapene som har vært de største markedsfavorittene innen AI, og som vi fortsatt mener er høyt priset, falt merkbart gjennom måneden. Samtidig søkte investorene i større grad mot selskaper med mer attraktive verdsettelses og solide underliggende virksomheter. Dette kom flere av fondets investeringer

til gode. Resultatesongen ga også støtte til vår investeringstese innen informasjonstjenester. Flere av disse selskapene har tidligere i år blitt straffet av markedet på grunn av frykt for konkurranse fra nye AI-aktører. Rapportene viser imidlertid at virksomhetene fortsatt utvikler seg godt, samtidig som de selv tar i bruk AI-teknologi for å styrke konkurransekraften. Vi vil derfor gjenta et poeng vi har fremhevet tidligere: Flere av selskapene som i dag blir oppfattet som tapere i AI-kappløpet, kan vise seg å bli blant vinnerne når markedet får et mer nyansert bilde av utviklingen. Dersom sentimentet snur, kan kursoppgangen bli betydelig.

Fondets største positive bidragsytere i juli var Thomson Reuters, Abbott Laboratories og RELX. Både Thomson Reuters og RELX opererer innen informasjonstjenester, en sektor som har vært særlig utsatt for bekymringer knyttet til AI. RELX leverte imidlertid sterke halvårstall som etter vårt syn bør bidra til å dempe frykten for at kunstig intelligens skal undergrave selskapets forretningsmodell. Selskapet sitter på unike data og databaser som er vanskelige å kopiere og som utgjør en viktig konkurransefordel. Veksten var høyere enn markedet hadde forventet, og vi mener rapporten styrket investeringscasen ytterligere. Det vil trolig ta tid før markedet legger AI-bekymringene helt bak seg, men vi er tilfredse med både utviklingen og beslutningen vi tok tidligere i år om å øke eksponeringen betydelig etter en kursutvikling vi oppfattet som uberettiget svak. RELX er fortsatt blant fondets største investeringer og tilbyr etter vårt syn en attraktiv kombinasjon av risiko og avkastningspotensial over tid. Mye av det samme kan sies om Thomson Reuters, som også hadde en sterk utvikling i juli. Abbott Laboratories ble månedens store kursvinner i porteføljen. Selskapet leverte resultater som var klart bedre enn forventet, og aksjen steg kraftig. På én enkelt handelsdag hadde aksjen sin sterkeste prosentvise oppgang på 24 år.

De største negative bidragsyterne var DSV, Hermès og Waste Connections. DSV ble straffet av markedet etter svakere operasjonell gjennomføring enn forventet i Road-divisjonen. Selskapet har imidlertid reagert raskt på utfordringene. Tidligere i sommer ble lederen for divisjonen erstattet av en erfaren DSV-leder. Samtidig ser vi at ledelsen gradvis får en større andel personer med lang erfaring fra selskapets egen organisasjon. Det mener vi er et riktig grep. Etter kursfallet fremstår aksjen etter vårt syn som attraktivt priset. For Hermès var det fortsatt svak etterspørsel i det kinesiske luksusmarkedet som preget investorstemningen. I tillegg bidro konflikten mellom Iran og Israel til økt usikkerhet i luksussektoren generelt. Selv om disse faktorene påvirket aksjekursen på kort sikt, endrer de ikke vårt langsiktige syn på selskapet. Vi mener fortsatt at etterspørselen etter eksklusive luksusvarer vil være sterk over tid, og at Hermès er godt posisjonert til å dra nytte av dette. Waste Connections leverte resultater som var i tråd med våre forventninger. Eventuelle endringer i porteføljen vil vi komme tilbake til ved kvartalsslutt. Kunstig intelligens og den massive utbyggingen av datasentre fortsetter å dominere overskriftene og skape store bevegelser i markedene. I mange land ser vi tydelige tegn til spekulasjon. Sør-Korea er et godt eksempel. Her har store grupper privatinvestorer investert i belånte børshandlede fond med høy eksponering mot halvlederaksjer. Da AI-relaterte aksjer falt kraftig i juli, falt også den koreanske hovedindeksen KOSPI med 22 prosent. Det utløste marginkrav for mer enn én million investorkontoer, mens over 300 000 kontoer ble tvangssolgt for å dekke tap.

Vi forsøker ikke å spå markedet, men registrerer at AI-relaterte investeringer fortsatt er svært populære og bredt eiet. Et av våre viktigste inntrykk fra resultatesongen er at avkastningen på nyinvestert kapital hos flere av de store teknologiselskapene ser ut til å falle. Dersom inntektene ikke vokser i takt med de enorme investeringene som nå gjøres, kan disse selskapene etter hvert bli mer kapitalintensive enn markedet har vært vant til. Historisk har slike selskaper ofte blitt verdsatt lavere enn selskaper med sterk kapitalavkastning. Dette er en utvikling vi vil følge nøye i kvartalene som kommer. Alt i alt var juli en sterk måned for fondet. Flere av våre største investeringer leverte gode resultater, samtidig som fondet oppnådde betydelig meravkastning i en periode hvor AI-entusiasmen avtok. Etter vårt syn understreker dette hvordan SKAGEN Global kan være et godt supplement til et tradisjonelt globalt indeksfond. Vi mener fortsatt at fondet er attraktivt priset og tilbyr et betydelig oppsidepotensial for langsiktige investorer.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Thomson Reuters Corp	4,16	0,58
Abbott Laboratories	4,49	0,53
RELX PLC	7,39	0,52
Intercontinental Exchange Inc	2,95	0,51
Aegon Ltd	6,77	0,45

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV A/S	3,41	-0,43
Hermes International SCA	2,13	-0,15
Waste Connections Inc	3,38	-0,13
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,56	-0,12
Alphabet Inc	3,07	-0,11

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
RELX PLC	7,6	USA	50,9	Finans	42,9
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Canada	17,8	Industri	33,8
TMX Group Ltd	6,3	Storbritannia	7,6	Forbruksvarer	11,2
Aegon Ltd	6,0	Tyskland	4,4	Helse	4,5
Mastercard Inc	4,6	Danmark	4,1	Kommunikasjon	3,1
Visa Inc	4,5	Italia	4,0	Konsumentvarer	2,3
Abbott Laboratories	4,5	Nederland	2,7	Råvarer	0,9
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen	4,4	Norge	2,3	Total andel	98,7 %
MSCI Inc	4,3	Frankrike	2,2		
Thomson Reuters Corp	4,3	Spania	1,2		
Total andel	53,7 %	Total andel	97,2 %		

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 tilnærminger.

- ✓ 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 selskapspecifikke 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/