



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 685,41 NOK

Forvaltningskapital: 30 297 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)

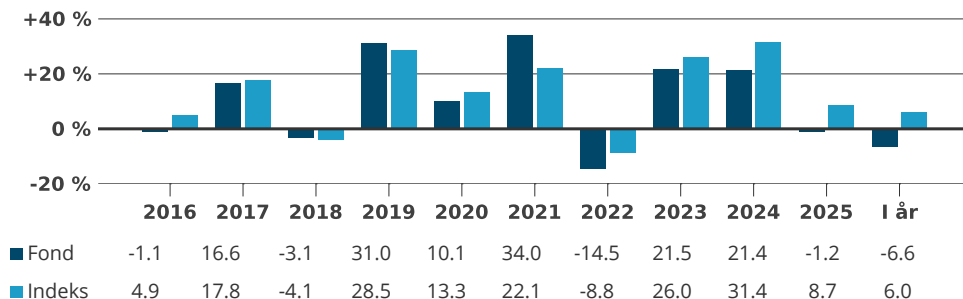
SKAGEN Global A

Månedssrapport for August 31.08.2026. 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	0,78	1,21
Hittil i år	-6,58	5,95
12 måneder	-7,29	13,85
3 år	4,18	15,39
5 år	4,29	12,47
10 år	10,03	13,86
Siden start	13,20	7,83

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

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 august 2026

Det globale aksjemarkedet steg i august, men stemningen ble svakere mot slutten av måneden. Oppmerksomheten dreide seg da mot stigende obligasjonsrenter verden over. I USA nærmet renten på generiske tiårige statsobligasjoner seg 4,8 prosent. De siste inflasjonstallene fra Spania, Frankrike og Polen lå godt over Den europeiske sentralbankens mål på 2 prosent og fortsatte å stige. I Asia var renten på japanske tiårige statsobligasjoner nær 3 prosent i slutten av august, for første gang siden 1996. SKAGEN Global har gjennom flere kvartaler pekt på at det underliggende inflasjonspresset trolig er sterkere enn markedet har tatt inn over seg. Dette er viktig fordi selskaper med god prissettingsmakt etter vårt syn er bedre rustet til å sende inflasjonsdrevne kostnadsøkninger videre til kundene. Prissettingsmakt er en sentral egenskap ved mange av selskapene i SKAGEN Globals portefølje.

SKAGEN Global gjorde det svakere enn referanseindeksen i august. Etter en sterk sommer ga fondet tilbake noe av meravkastningen da oppgangen innen kunstig intelligens tok seg opp igjen, i alle fall for en kort periode. Samtidig ser det ut til at medvinden for KI-aksjene er i ferd med å avta. Det er umulig å forutsi kortsiktige markedsbevegelser, men enkelte tegn tyder på at markedet igjen vurderer selskapene mer nøkternt og begynner å få øynene opp for de lavt prisede mulighetene utenfor det høyt prisede KI-segmentet. Et eksempel er det amerikanske oppkjøpsfondet Silver Lake, som angivelig vurderte å legge inn et bud på rundt 50 milliarder dollar på programvareselskapet Workday, som har hatt en svak utvikling på børsen. Selskaper innen programvare og informasjonstjenester opplever heller ikke lenger like store kursfall ved hver nye kunngjøring fra eller om en KI-utfordrer. Det er også verdt å gjenta at resultatene for andre kvartal viste at SKAGEN Globals selskaper innen informasjonstjenester fortsatt leverer god underliggende drift. Dette gjelder selskaper som har blitt hardt straffet på børsen som følge av frykt for økt konkurranse fra KI-oppstartsbedrifter. Samtidig tar selskapene selv i bruk KI-teknologi for å styrke virksomheten. Vi mener at mange av beholdningene som i dag blir oppfattet som «KI-tapere», i realiteten kan vise seg å bli «KI-vinnere» når situasjonen blir klarere. Markedsstemningen kan snu raskt og føre til betydelig høyere verdsettelse av selskaper som i dag prises på lave multipler.

De tre største positive bidragsyterne til fondets absolutte avkastning var Thomson Reuters, TMX Group og Canadian Pacific. Som omtalt i tidligere oppdateringer var Thomson Reuters blant selskapene som ble rammet av frykten for KI tidligere i år. Selskapet leverte imidlertid solide resultater for andre kvartal og forklarte tydelig hvordan det samlet sett kan dra nytte av KI-teknologien. Vi mener aksjen har et betydelig kurspotensial. TMX Group, som driver den største børsen i Canada, fullførte oppkjøpet av Cboe Australia og fortsetter å gjennomføre den strategiske planen på en stødig måte. Det canadiske jernbaneselskapet Canadian Pacific steg etter en betryggende rapport for andre kvartal. I det nordamerikanske jernbanemarkedet er oppmerksomheten nå rettet mot den foreslåtte fusjonen mellom de amerikanske jernbaneselskapene Union Pacific og Norfolk Southern. For å få myndighetenes godkjenning vil transaksjonen etter all sannsynlighet kreve betydelige innrømmelser overfor Canadian Pacific og de øvrige jernbaneselskapene.

De tre største negative bidragsyterne til fondets absolutte avkastning var Alphabet, som eier Google, Amazon og Aegon. De store teknologiselskapene falt da markedet begynte å stille spørsmål ved omfanget av investeringene deres. SKAGEN Global har en lavere vekt i teknologisektoren enn referanseindeksen. Bakgrunnen er vår bekymring for risikoen knyttet til de omfattende KI-investeringene. Som et aktivt forvaltet fond ønsker vi heller ikke å ligge tett opp mot indeksens sammensetning. Det nederlandske finanskonsernet Aegon leverte gode resultater og overrasket positivt ved å øke tilbakekjøpsprogrammet. Aksjen falt likevel noe etter å ha steget mye i forkant av resultatfremleggelsen. SKAGEN Global møtte Aegons konsernsjef etter kvartalsrapporten og satt igjen med et positivt inntrykk. Våre egne analyser tyder på at store deler av selskapets potensial fortsatt ikke er gjenspeilet i aksjekursen. Eventuelle vesentlige endringer i porteføljen vil bli kommentert ved utgangen av kvartalet.

Vi mener SKAGEN Global er betydelig undervurdert og attraktivt priset for langsiktige investorer. Fondet forsøker ikke å jage kortsiktig avkastning eller bli revet med av den konsentrerte oppgangen innen KI. I stedet holder vi fast ved fondets langsiktige investeringsfilosofi: å finne fundamentalt undervurderte selskaper som kan gi god risikojustert avkastning over en investeringshorisont på flere år. I løpet av sommeren viste SKAGEN Global at fondet kan nå disse målene. Da det oppsto sprekker i KI-euforien, leverte fondet betydelig meravkastning. Langsiktige investorer har etter vårt syn grunn til å være forsiktige med KI-segmentet og utbyggingen av datasentre, som har drevet opp en smal del av markedet. Investeringene nærmer seg én billion dollar i året, samtidig som den økonomiske avkastningen er uklar. I tillegg ser vi sirkulære investeringer mellom KI-aktørene og en økende tendens til at selskaper finansierer satsingene gjennom finansieringsløsninger som holdes utenfor balansen. Når vi også tar med den økende motstanden fra lokalsamfunn, mener vi at kombinasjonen av høye verdsettelse og stor optimisme i markedet kan bli en farlig blanding. Det som særlig skiller seg ut, er at de omfattende investeringene gjør forretningsmodellene til de store teknologiselskapene langt mer kapitalintensive. Tidligere har de i større grad vært basert på relativt få fysiske eiendeler. KI-markedet ser heller ikke ut til å være stort nok til at alle de største aktørene kan oppnå tilfredsstillende avkastning på den investerte kapitalen. Det er derfor grunn til å stille spørsmål ved om alle selskapene har en troverdig plan for å skape attraktiv avkastning fra virksomheter som i stadig større grad ligner fysiske fabrikker med digital prosesseringskapasitet, fremfor de svært skalerbare programvareselskapene investorene er vant til. Vi følger utviklingen innen KI tett, men er komfortable med å rette investeringene mot oversette selskaper som handles til attraktive verdsettelse, og som har mulighet til å overraske positivt i kvartalene som kommer. Etter vårt syn har fondet et attraktivt forhold mellom forventet avkastning og risiko.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Thomson Reuters Corp	4,51	0,36	Alphabet Inc	2,96	-0,22
TMX Group Ltd	6,52	0,35	Amazon.com Inc	3,59	-0,21
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,41	0,20	Waste Management Inc	4,13	-0,20
RELX PLC	7,54	0,19	Aegon Ltd	5,14	-0,20
Moody's Corp	4,37	0,18	DSV A/S	4,46	-0,16

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
RELX PLC	7,8	USA	49,8	Finans	42,6
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	Canada	18,8	Industri	35,0
TMX Group Ltd	6,7	Storbritannia	7,8	Forbruksvarer	11,2
Aegon Ltd	4,7	Danmark	4,5	Helse	4,7
Thomson Reuters Corp	4,7	Tyskland	4,4	Kommunikasjon	2,9
Abbott Laboratories	4,7	Italia	4,0	Konsumentvarer	2,3
Mastercard Inc	4,7	Nederland	2,8	Råvarer	0,9
Visa Inc	4,7	Norge	2,3	Total andel	99,6 %
DSV A/S	4,5	Frankrike	2,3		
Moody's Corp	4,5	Spania	1,4		
Total andel	54,4 %	Total andel	98,1 %		

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 tilnærmingerne.

- ✓ 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/