



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 498,67 NOK

Forvaltningskapital: 28 348 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)

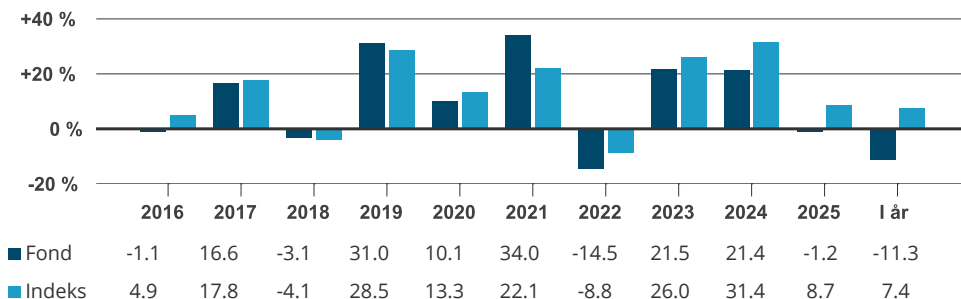
SKAGEN Global A

Månedssrapport for September 30.09.2026. 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	-5,07	1,40
Hittil i år	-11,31	7,44
12 måneder	-10,55	12,19
3 år	4,34	17,56
5 år	4,28	13,68
10 år	10,02	14,46
Siden start	12,96	7,86

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.

Kvartalskommentar, Q3 2026

De globale aksjemarkedene steg i begynnelsen av tredje kvartal. Etter toppen i midten av august falt de likevel noe tilbake, da rentene begynte å stige. Den amerikanske tiårsrenten økte kraftig, fra 4,5 prosent ved utgangen av juni til 5,3 prosent ved utgangen av september. Det var første gang siden 2007 at tiårsrenten passerte 5 prosent.

Også inflasjonen ble høyere enn ventet i flere europeiske land. I Spania var den 5 prosent i september, og i Tyskland nådde den 3,3 prosent, som er det høyeste nivået på nesten tre år. SKAGEN Global har i flere kvartaler pekt på at markedet ser ut til å undervurdere inflasjonspresset i verdensøkonomien. Nå ser det ut til at obligasjonsmarkedet har våknet fra dvalen. Vi ser foreløpig ingen tydelige tegn på at perioden med lav inflasjon er på vei tilbake. Vi tror forbrukerne må regne med økende prispress i

overskuelig fremtid. Gull har ikke gitt beskyttelse mot stigende renter og har falt sammen med aksjemarkedet siden midten av august. Vi har lenge ment at gull er overpriset, og det mener vi fortsatt. Prisen på Brent-olje lå mellom 80 og 100 dollar fatet og svingte i takt med utviklingen i Midtøsten.

SKAGEN Global gjorde det bedre enn referanseindeksen i tredje kvartal. Vi har flere ganger påpekt at fondet er betydelig undervurdert, og nå ser det ut til at markedet har fått øynene opp for det. I løpet av sommeren begynte det dessuten å slå sprekker i KI-handelen, der svært mange investorer har satset på det samme. Da gjorde fondet det godt og leverte en tydelig meravkastning. Målt i absolutt avkastningsbidrag var Thomson Reuters, TMX Group og Intercontinental Exchange (ICE) fondets tre beste bidragsytere i kvartalet. Det siste halvannet året har markedet sett på Thomson Reuters som en KI-taper, fordi konkurransen fra KI-selskapene har økt. Det er vi uenige i. Vi mener selskapet er særlig godt rustet til å bli en KI-vinner. En viktig grunn er de omfattende datasamlingene Thomson Reuters kontrollerer. KI-agenter er overlegne når det gjelder mekanisk databehandling, men de trenger fortsatt innhold å arbeide med. Mye av dette innholdet eier Thomson Reuters selv, og KI-agentene må betale for å bruke det. Vi tror markedet etter hvert vil innse at KI-agenter kan trekke flere brukere til områdene der Thomson Reuters er aktiv, og dermed øke inntektene fra datainnholdet. TMX Group og ICE er nordamerikanske børser som ble straffet tidligere i år, da frykten for KI preget markedet. Også børsene eier og kontrollerer dataene fra sin egen virksomhet. Det overrasker oss ikke at markedet nå begynner å forstå at disse selskapene ikke er lette å utfordre. De kan faktisk også dra nytte av KI, både på inntekts- og kostnadssiden. I de hardt rammede sektorene for informasjonstjenester og programvare har også interessen for oppkjøp og fusjoner økt.

De tre største negative bidragsyterne i kvartalet var DSV, Waste Management og Hermès. Det danske logistikk-selskapet DSV har hatt problemer med å integrere Schenker, som er selskapets siste oppkjøp. Markedet er ikke vant til at DSV snubler i gjennomføringen, og aksjen har vært straffet siden tidlig i vår. Det er likevel for tidlig å si at DSV har mistet grepet når det gjelder å integrere oppkjøp, og vi tror ledelsen igjen vil levere sterk gjennomføring. Waste Management har kunngjort at den erfarne og høyt respekterte konsernsjefen Jim Fish går av etter ti år i sjefsstolen. Vi takker ham for mange gode år i selskapet og ønsker ham lykke til videre. Vi mener selskapet står støtt. Den nye konsernsjefen har et godt omdømme og er godt kjent både for oss og for investorene. Waste Management kan dessuten velte økte kostnader over på kundene, men det skjer som regel med en viss forsinkelse. Investeringsprogrammet nærmer seg slutten, og mindre oppkjøp innen avfallshåndtering kan igjen komme på dagsordenen. Det franske luksusselskapet Hermès falt fordi luksussektoren for tiden er lite populær blant investorene. Aksjen har falt en god del det siste året og fremstår stadig mer attraktiv.

Fondet verken gikk inn i nye selskaper eller solgte seg helt ut av noen i tredje kvartal. Vi reduserte likevel posisjonen i det nederlandske livsforsikringsselskapet Aegon og tok gevinst etter en sterk kursutvikling. Pengene flyttet vi til DSV, som nå er attraktivt priset. Flere av fondets selskaper befinner seg i deler av markedet som er blitt oversett eller er lite populære, fordi KI-begeistringen har dominert aksjemarkedet i år. Derfor er det naturlig for oss å konsentrere porteføljen om selskaper som er betydelig undervurdert, i stedet for å jage avkastning i nye selskaper som allerede er priset på toppnivå. Forvalterteamet har vært mye på reise i kvartalet for å delta på selskapsarrangementer og konferanser. Slike besøk er en del av vår investeringsprosess, der vi analyserer hvert enkelt selskap grundig. Dermed har vi fått enda flere attraktive kandidater på listen. Dette er selskaper som kan komme inn i porteføljen når prisingen og porteføljesammensetningen tilsier det. Investeringsbølgen bak KI-utbyggingen er i full gang. Vi er fortsatt skeptiske til om alle selskapene som pøser enorme ressurser inn i dette området, vil få god avkastning på kapitalen de investerer. Vi tror KI blir en svært viktig teknologi i fremtiden, men vi ser tegn på at området er overopphøyet og at verdsettelsene er høye. Vi holder derfor fast ved en forsiktig linje, med vekt på attraktiv prising og solide balanser.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	3,01	0,13
Tax Refund	-0,00	0,04
Sumitomo Corp	0,69	0,02
Stora Enso Oyj	0,95	0,01
Intuitive Surgical Inc	0,02	0,00

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV A/S	4,41	-0,63
RELX PLC	7,65	-0,47
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,44	-0,39
Abbott Laboratories	4,43	-0,37
Hermes International SCA	2,13	-0,35

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Viser postens gjennomsnittlige andel av porteføljen gjennom måneden

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
RELX PLC	7,8	USA	41,7	Finans	42,5
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,5	Canada	22,2	Industri	35,1
TMX Group Ltd	6,8	Storbritannia	7,8	Forbruksvarer	11,0
Aegon Ltd	4,8	Bermuda	4,8	Helse	4,4
Thomson Reuters Corp	4,7	Tyskland	4,5	Kommunikasjon	3,2
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Danmark	4,2	Konsumentvarer	2,5
Visa Inc	4,5	Italia	4,0	Råvarer	1,0
Mastercard Inc	4,5	Nederland	2,9	Total andel	99,7 %
Moody's Corp	4,4	Norge	2,5		
MSCI Inc	4,4	Frankrike	2,1		
Total andel	53,9 %	Total andel	96,7 %		

Viser postens gjennomsnittlige vekt i porteføljen ved utgangen av måneden

Landeksponeringen er basert på hvilket land aksjene er utstedt i

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 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/