SKAGEN
Del av Storebrand

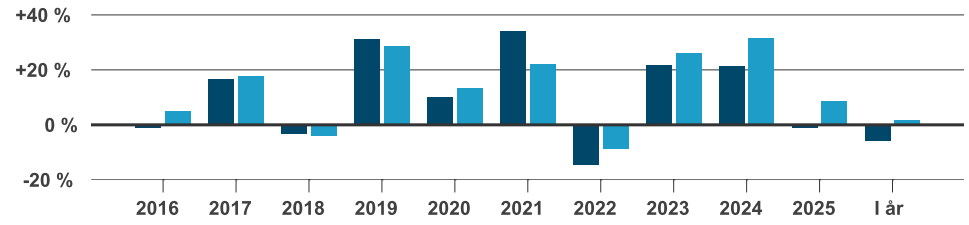
SKAGEN Global A

Månedsrapport for Oktober 31.10.2026. 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



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	I år
Fond	-1.1	16.6	-3.1	31.0	10.1	34.0	-14.5	21.5	21.4	-1.2	-5.8
Indeks	4.9	17.8	-4.1	28.5	13.3	22.1	-8.8	26.0	31.4	8.7	1.5

Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Måned	6,17	−5,57
Hittil i år	−5,84	1,45
12 måneder	−4,51	2,20
3 år	5,72	14,64
5 år	4,49	11,97
10 år	10,59	13,59
Siden start	13,15	7,62

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	14,56	13,35	14,27
Std.avvik indeks	13,44	12,44	12,17
Tracking error (TE)	19,61	12,19	10,05
Information ratio (IR)	−0,34	−0,73	−0,74

Fondets aktive andel er 93 %

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 vekslingskursen. 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 oktober 2026

Det globale aksjemarkedet falt i oktober. AI-handelen mistet fart, og markedet begynte å stille spørsmål ved avkastningen og de stigende kostnadene ved den enorme utbyggingen av datasentre. Aksjemarkedene svingte kraftig over hele verden. Tyrkia ble rystet av en skandale om markedsmanipulasjon, og i Indonesia falt børsen mer på én dag enn noen gang de siste 28 årene, etter at indeksleverandøren MSCI truet med å nedgradere landet to trinn til «standalone»-marked fordi markedet ikke fungerer som det skal. Brasilianske aktiva ble også hardt rammet etter at president Lula da Silva overraskende ble gjenvalgt. Mot slutten av måneden var det usikkerhet i det amerikanske markedet foran mellomvalget tidlig i november, mens Europa kjempet med vedvarende høy inflasjon og flere resultatadvarsler fra bilprodusentene. I Afrika hevet Bank of Uganda styringsrenten til 12 prosent, og Ghana har begynt å teste grensekryssende interoperabilitet for elektroniske finansielle eiendeler sammen med Nigeria og Rwanda.

Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009
Startdato, andelsklasse: 07.08.1997
Startdato, fond: 07.08.1997
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 3 714,58 NOK
Forvaltningskapital: 29 675 MNOK
Referanseindeks: MSCI All Country World Index
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Antall investeringer: 32



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 leverte svært sterk relativ avkastning i oktober og slo den globale referanseindeksen med god margin. Det var faktisk fondets beste måned målt mot indeksen siden oppstarten i 1997. Meravkastningen forklarer vi med flere forhold. For det første har SKAGEN Global tatt en kontrær posisjon i den populære AI-handelen. Vi har funnet selskaper som vi mener kan bli langsiktige AI-vinnere, men som markedet til tider har sett på som mulige AI-tapere. Vurderingen bygger på fundamental analyse og et langsiktig syn på selskapenes konkurranseposisjon. Å gå mot strømmen kan teste tålmodigheten til investorene, slik vi erfarte tidligere i år, men kontrær investering har vært selve kjernen i SKAGENs filosofi helt siden starten. For det andre har fondet en konsentrert portefølje på rundt 30 nøye utvalgte selskaper med ulike underliggende økonomiske drivere. Vi mener at aktive forvaltere skal være aktive og ikke ligge tett på indeksen. SKAGEN Global ser derfor svært annerledes ut enn referanseindeksen. Det er en forutsetning for å kunne slå den, og det gir samtidig differensiert eksponering til investorer som kombinerer aktive og passive strategier i de bredere globale porteføljene sine. Den ledende svenske finansavisen Dagens Industri pekte nylig ut SKAGEN Global som ett av aksjefondene i Sverige med høyest aktiv andel, hele 92 prosent. For det tredje la de fleste av porteføljeselskapene fram gode resultater for tredje kvartal i oktober. Mange ble belønnet av markedet for jevn gjennomføring av strategien, disiplin på kostnader og priser og evnen til å stå imot mulig teknologisk disrupsjon. Slike egenskaper er viktige i et marked med høy inflasjon, fordi de beskytter selskapene mot press på marginene. Mange av fondets selskaper klarer å motvirke dette presset, takket være stor prissettingsmakt.

De tre største bidragsyterne målt etter absolutt bidrag til avkastningen var RELX, TMX Group og Thomson Reuters. RELX og Thomson Reuters ble begge straffet hardt tidligere i år, da frykten for AI preget markedet, men har siden hentet seg inn igjen. Solide regnskaper har så langt utfordret forestillingen om at AI er en grunnleggende trussel mot forretningsmodellene deres. Som SKAGEN Global har framhevet gjennom hele året, mener vi at disse selskapene er godt posisjonert til å tjene på AI over tid. Markedet er så smått i ferd med å innse dette, og vi ser fortsatt attraktiv oppside i begge selskapene. TMX Group, som driver børsen i Canada, fortsetter å levere i tråd med sitt overbevisende, langsiktige veikart, støttet av sterk strategisk gjennomføring under administrerende direktør John McKenzie.

De tre som trakk mest ned, målt etter absolutt bidrag til avkastningen, var Alphabet (Google), Aegon og Hermès. Alphabet falt etter å ha skuffet markedets forventninger på bred front, og trenger tid til å bygge opp tilliten igjen. Aegon falt tilbake uten at det kom noen spesielle nyheter. Vi reduserte posisjonen tidligere i år på grunn av verdsettelsen. Hermès merker, som mange andre luksusselskaper, fortsatt svakhet i Kina. Vi kommer tilbake til eventuell sentral porteføljeaktivitet ved utgangen av kvartalet.

Investeringsresultater utvikler seg sjelden lineært. For tålmodige investorer med lang horisont er kortsiktige svingninger en uunngåelig del av det å investere i undervurderte selskaper og gi investeringscaser tid til å utvikle seg. Investorer som utålmodig hopper fra den ene hete sektoren til den andre, kommer derimot neppe til å gjøre det godt over tid. SKAGEN Global har fortsatt et langsiktig perspektiv og vil skape verdier gjennom fundamental analyse, samtidig som vi holder blikket på nedsiderisikoen for å unngå varig tap av kapital. Vi er også klar over at markedene beveger seg i sykluser, og at perioder med sterk avkastning kan følges av svakere perioder. Derfor er målet fortsatt å følge investeringsprosessen vår konsekvent over tid og gi andelseierne i SKAGEN Global god risikojustert avkastning.

Bidragsytere forrige måned

Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
RELX PLC	7,91	1,23
TMX Group Ltd	6,81	0,82
Thomson Reuters Corp	4,94	0,78
Wolters Kluwer NV	3,15	0,61
DSV A/S	4,22	0,56

Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	2,77	−0,61
Aegon Ltd	4,44	−0,47
Amazon.com Inc	3,59	−0,26
Hermes International SCA	1,91	−0,18
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	0,17	−0,13

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK
Viser postens gjennomsnittlige andel av porteføljen gjennom måneden

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)
RELX PLC	**7,8**
TMX Group Ltd	**7,3**
Canadian Pacific Kansas City Ltd	**7,0**
Thomson Reuters Corp	**5,1**
MSCI Inc	**4,7**
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	**4,6**
DSV A/S	**4,5**
Moody's Corp	**4,4**
Visa Inc	**4,4**
Mastercard Inc	**4,4**
Total andel	**54,2 %**

Viser postens gjennomsnittlige vekt i porteføljen ved utgangen av måneden

Landfordeling	Andel (%)
USA	**40,5**
Canada	**22,5**
Storbritannia	**7,8**
Tyskland	**4,6**
Danmark	**4,5**
Bermuda	**4,2**
Italia	**3,8**
Nederland	**3,3**
Norge	**2,5**
Frankrike	**1,8**
Total andel	**95,5 %**

Landeksponeringen er basert på hvilket land aksjene er utstedt i

Sektorfordeling	Andel (%)
Finans	**43,5**
Industri	**35,7**
Forbruksvarer	**10,2**
Helse	**4,3**
Konsumentvarer	**2,5**
Kommunikasjon	**2,1**
Råvarer	**0,8**
Total andel	**99,1 %**

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 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 utelukkelser. 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/