



## Fakta om fonden

**ISIN:** NO0008004009  
**Startdatum, andelsklass:** 07.08.1997  
**Startdatum, fond:** 07.08.1997  
**Domicil:** NO  
**NAV:** 3 686,85 SEK  
**Fondförmögenhet:** 36 286 MSEK  
**Jämförelseindex:** MSCI All Country World Index  
**Minsta investering:** 500 SEK  
**Förvaltningsavgift:** 1,00 %  
**Prestationsbaserad avgift:** 10,00 %  
 (se detaljer i prospektet)  
**Årlig avgift:** 1,00 %  
**Antal innehav:** 33  
**SFDR:** Artikel 8



**Knut Gezelius**  
Förvaltar fonden sedan  
11. november 2014



**Chris-Tommy Simonsen**  
Förvaltar fonden sedan  
31. maj 2007

## Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalitet i branscher och länder över hela världen, inklusive tillväxtmarknader. SKAGEN Global passar dig som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

# SKAGEN Global A

RISK



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

-5,10 %

30.09.2025

ÅRLIG AVKASTNING

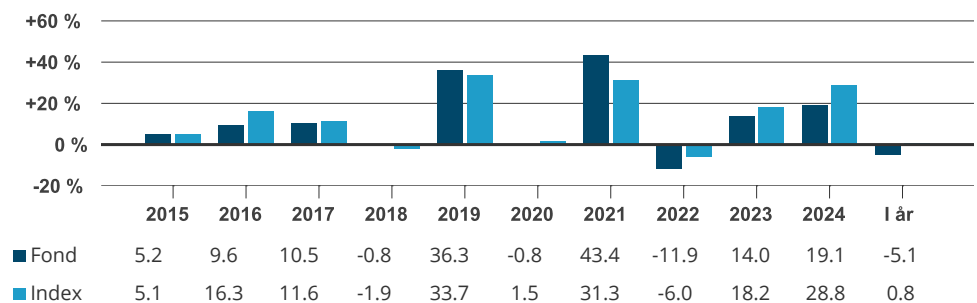
10,22 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för September till och med 30.09.2025. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På [www.skagenfonder.se](http://www.skagenfonder.se) hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

## Historisk avkastning i SEK



Före 1 jan 2010 var jämförelseindex MSCI World Index.

| Period              | Fond (%) | Index (%) |
|---------------------|----------|-----------|
| En månad            | -1,56    | 2,96      |
| Hittills i år       | -5,10    | 0,82      |
| 12 månader          | 1,08     | 8,81      |
| 3 år (årlig)        | 10,78    | 16,50     |
| 5 år (årlig)        | 10,22    | 14,49     |
| 10 år (årlig)       | 11,23    | 13,21     |
| Sedan start (årlig) | 13,49    | 7,32      |

| Nyckeltal                    | 1 år  | 3 år  | 5 år  |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Std.avvikelse                | 15,97 | 14,45 | 15,38 |
| Std.avvikelse index          | 16,47 | 13,28 | 12,86 |
| Tracking error               | 7,23  | 5,52  | 6,66  |
| Informationskvot             | -1,07 | -1,04 | -0,64 |
| Fondens active share är 86 % |       |       |       |

## Q3 commentary, September 2025

**The global equity market climbed in a linear fashion and reached new highs in Q3. The investment community continues to favour the AI and technology space, even though the concentration in this highly popular part of the market remains at historically high levels. In the US, the Federal Reserve cut interest rates and the 10-year US government bond yield moved slightly lower in the quarter. Still, inflation remains sticky and may limit a string of further cuts. In the commodity space, the oil price remains on a downward trend, and several oil companies have announced layoffs. SKAGEN Global does not own any oil companies at present.**

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in the third quarter. After outperforming the index in the first half of the year, the fund did not keep pace with the relentless market rally of the past few months. However, for the most part, the fund's holdings have performed in line with our expectations, and we view the Q2 earnings reports as generally solid. So, while the companies' share prices have so far remained more or less flat, we think they will eventually start to move upwards. The implication is that our portfolio is becoming cheaper and thus offering a more attractive risk-reward profile. We look forward to the Q3 earnings season that kicks off shortly. Another round of strong reports for our holdings would further cement our conviction in their long-term return potential.

The fund's top three contributors to absolute return were Alphabet (Google), Samsung Electronics and Aegon. Fears around disruption in Search dissipated over the summer, propelling Alphabet higher. The company also won a legal antitrust dispute in that it will not be required to divest its Chrome browser. Samsung Electronics benefited from the impressive rally in the Korean stock market index – the KOSPI returned 45% in local currency in the first 9 months of the year. Aegon performed well as the company gradually executes on its strategic plan to release capital and simplify its corporate structure, very much in-line with SKAGEN Global's investment hypothesis. The three worst contributors were Thomson

Reuters, TMX Group and Canadian Pacific. All three are Canadian companies, but active in very different sectors and they have no other common denominator. The freight railway operator Canadian Pacific faces some headwinds with tariffs reducing global trade, but it continues with the integration of Kansas City Southern regardless. There is no other notable company-specific news to report.

In terms of portfolio activity, we scaled back JP Morgan and Alphabet (Google), two holdings that have performed strongly and where we therefore see limited further upside or a less attractive risk-reward profile. We have added selectively to holdings that have lagged the market more recently, such as RELX and Marsh & McLennan. To that point, SKAGEN Global travelled to London and met with RELX in the third quarter. We came away from the meeting with further conviction in the long-term equity story. We also initiated a position in Wolters Kluwer, a global provider of professional information and software solutions with services for the healthcare, accounting, government and legal sectors. Amidst the current AI mania, the market has deemed Wolters Kluwer an AI-loser, thus de-rating the stock's forward earnings multiple by a third. We have a different view - we see the company as resilient and a potential winner - and see this pullback as an attractive entry point to a company that we have been monitoring for a long time, waiting patiently for the right valuation to appear.

Trying to anticipate the next move from the White House or the capital markets is usually a futile exercise. Therefore, our focus remains on the portfolio holdings. As highlighted above, we believe the fund is now becoming very attractively valued for long-term investors. In addition, it offers a complementary building block for those who (like us) have some reservations about the extreme market concentration in a relatively thin slice of the technology space where the latest developments with complex crossholdings may warrant some caution. Time will tell.

## Bidragsgivare senaste månaden

|  Största bidragsgivare | Vikt (%) | Bidrag (%) |  Minsta bidragsgivare | Vikt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------|
| Alphabet Inc                                                                                           | 4,20     | 0,55       | Thomson Reuters Corp                                                                                   | 3,17     | -0,44      |
| Samsung Electronics Co Ltd                                                                             | 2,52     | 0,45       | Moody's Corp                                                                                           | 4,78     | -0,36      |
| Aegon Ltd                                                                                              | 4,57     | 0,19       | TMX Group Ltd                                                                                          | 5,53     | -0,28      |
| RELX PLC                                                                                               | 4,02     | 0,10       | Amazon.com Inc                                                                                         | 5,56     | -0,27      |
| Microsoft Corp                                                                                         | 5,74     | 0,09       | DSV A/S                                                                                                | 2,30     | -0,26      |

Bidrag till fondens avkastning NOK

## Innehav

| 10 största innehav               | Andel (%) | Landsfördelning | Andel (%) | Branchfördelning | Andel (%) |
|----------------------------------|-----------|-----------------|-----------|------------------|-----------|
| Canadian Pacific Kansas City Ltd | 7,2       | USA             | 55,7      | Finans           | 38,2      |
| Abbott Laboratories              | 6,0       | Kanada          | 15,6      | Industri         | 25,3      |
| Microsoft Corp                   | 5,9       | Nederländerna   | 6,3       | Sällanköpsvaror  | 14,7      |
| TMX Group Ltd                    | 5,5       | Storbritannien  | 4,2       | IT               | 8,7       |
| Amazon.com Inc                   | 5,4       | Tyskland        | 4,1       | Hälsovård        | 6,0       |
| Aegon Ltd                        | 4,8       | Italien         | 3,5       | Telekom          | 3,6       |
| Moody's Corp                     | 4,6       | Frankrike       | 2,2       | Dagligvaror      | 1,5       |
| Waste Management Inc             | 4,4       | Danmark         | 2,2       | Total andel      | 98,0 %    |
| Mastercard Inc                   | 4,3       | Sydkorea        | 2,0       |                  |           |
| MSCI Inc                         | 4,2       | Norge           | 1,5       |                  |           |
| Total andel                      | 52,3 %    | Total andel     | 97,2 %    |                  |           |

## Hållbarhet

### SKAGENS tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENS aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

---

**VIKTIG INFORMATION**

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på [www.skagenfonder.se/kostnader](http://www.skagenfonder.se/kostnader)

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på [www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/](http://www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/)

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på [www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/](http://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/)

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälansförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.