SKAGEN
En del av Storebrand

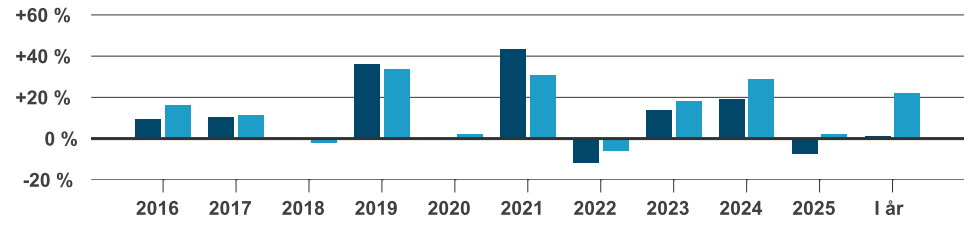
SKAGEN Global A

Månadsrapport för September till och med 2026-09-30. All data i SEK om inte annat anges.

Detta är marknadsföring. Vänligen läs prospektet innan du fattar ett slutgiltigt investeringsbeslut.

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 hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	I år
Fond	9.6	10.5	-0.8	36.3	-0.8	43.4	-11.9	14.0	19.1	-7.2	1.0
Index	16.3	11.6	-1.9	33.7	2.0	30.7	-6.0	18.2	28.8	2.1	22.3

Före 1 jan 2010 var jämförelseindex MSCI World Index.

Period	Fond (%)	Index (%)
En månad	−3,66	2,90
Hittills i år	1,00	22,35
12 månader	−1,23	23,87
3 år (årlig)	5,01	18,31
5 år (årlig)	5,07	14,54
10 år (årlig)	9,70	14,12
Sedan start (årlig)	12,95	7,85

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	12,44	12,83	14,74
Std.avvikelse index	10,09	11,74	12,51
Tracking error	14,52	9,76	8,55
Informationskvot	−1,73	−1,36	−1,11

Fondens active share är 1 %

Riskindikatorn (SRI)

Vi har klassificerat produkten som **4 av 7** dvs. en medelriskklass.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. En medelriskklass betyder att fonden har medel risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Händelserisk, likviditetsrisk, operationell risk, motpartsrisk, derivatrisk och valutarisk. Om fonden investerar i värdepapper i en annan valuta än fondens basvaluta, påverkas värdet av förändringar i växelkursen. Dessutom kan värdet på din utbetalning påverkas om din lokala valuta är en annan än fondets valuta. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Kvartalsuppdatering, Q3 2026

De globala aktiemarknaderna steg inledningsvis under tredje kvartalet men backade något efter toppen i mitten av augusti, när räntorna började stiga. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg kraftigt, från 4,5 % i slutet av juni till 5,3 % i slutet av september. Det var för övrigt första gången sedan 2007 som den tioåriga amerikanska statsräntan översteg 5 %.

Inflationstalen blev också högre än väntat i flera europeiska länder. Spanien rapporterade till exempel en inflation på 5 % i september, och Tysklands 3,3 % var den högsta nivån på nästan tre år. Under flera kvartal har SKAGEN Global lyft fram att marknaden tycks underskatta det inflationstryck som byggs upp i den globala ekonomin. Obligationsmarknadens så kallade ”bond vigilantes” tycks nu ha vaknat ur sin dvala. Vi ser i dagsläget inga konkreta tecken på att låginflationseran är på väg tillbaka. Enligt vår bedömning lär konsumenterna få möta ett stigande pristryck under överskådlig framtid. Guld, en metall som vi har ansett vara övervärderad (och fortfarande anser), fungerade inte som skydd mot stigande räntor och har fallit i takt med aktiemarknaden sedan mitten av augusti. Brentoljan rörde sig i intervallet 80–100 dollar per fat och svängde i takt med utvecklingen i Mellanöstern.

Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009
Startdatum, andelsklass: 1997-08-07
Startdatum, fond: 1997-08-07
Domicil: NO
NAV: 3 641,45 SEK
Fondförmögenhet: 29 505 MSEK
Jämförelseindex: MSCI All Country World Index
Minsta investering: 500 SEK
Antal innehav: 31



Knut Gezelius
Förvaltat fonden sedan 11. november 2014



Midhat Syed
Förvaltat fonden sedan 03. november 2025

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalité 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 förvaltad kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

Information om kostnader

För att förstå hur kostnader påverkar din investering och den förväntade avkastningen, se faktablad och fondprospekt.

Årlig avgift: 1,00 % (Där förvaltningsavgiften uppgår till 1,00 %)
Prestationsbaserad avgift: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

SKAGEN Global överträffade sitt jämförelseindex under tredje kvartalet. Som vi har framhållit upprepade gånger är fonden betydligt undervärderad, och marknaden tycks ha fått upp ögonen för det. Dessutom uppstod sprickor i den konsensustunga AI-handeln under sommaren. Under den perioden gick fonden bra och genererade en betydande överavkastning. Fondens tre bästa bidragsgivare, mätt i absolut avkastningsbidrag under kvartalet, var Thomson Reuters, TMX Group och Intercontinental Exchange (ICE). Thomson Reuters har under de senaste 18 månaderna kategoriserats av marknaden som en AI-förlorare till följd av ökad konkurrens från AI-bolag. Vi delar inte den bilden; enligt vår bedömning är bolaget särskilt väl positionerat för att bli en AI-vinnare. Ett skäl till vår optimism är de omfattande innehållsdatabaser som Thomson Reuters kontrollerar. Det är en central aspekt, eftersom AI-agenter visserligen är överlägsna på mekaniskt dataarbete men fortfarande behöver innehåll att arbeta med. Thomson Reuters innehåll är ofta proprietärt, och AI-agenter skulle behöva betala för att använda det. Vi tror att marknaden så småningom kommer att inse att AI-agenter kan driva fler användare till de områden där Thomson Reuters är verksamt och därmed lyfta bolagets intäkter från datainnehåll. TMX Group och ICE är båda nordamerikanska börsoperatörer som straffades tidigare i år när AI-oron drabbade marknaden. Resonemanget är likartat för börserna, eftersom de äger och kontrollerar data från sin egen verksamhet. Det förvånar oss inte att marknaden börjar inse att dessa verksamheter inte är lätta att utmana och i själva verket kan visa sig gynnas av AI, som kan stärka dem på både intäkts- och kostnadssidan. De nedpressade sektorerna för informationstjänster och mjukvara har också sett ett ökat förvärvsintresse.

Fondens tre största negativa bidragsgivare, mätt i absolut avkastningsbidrag under tredje kvartalet, var DSV, Waste Management och Hermès. Det danska logistikbolaget DSV har haft problem med integrationen av sitt senaste förvärv, Schenker. Marknaden är inte van vid snedsteg i genomförandet från DSV och har straffat aktien sedan tidig vår. Det är för tidigt att dra slutsatsen att DSV har tappat greppet när det gäller integration av förvärv, och vi tror att ledningen kommer att återgå till sin tidigare höga genomförandeförmåga. Waste Management meddelade att den erfarne och välrenommerade vd:n Jim Fish går i pension efter tio år vid rodret. Vi tackar Jim Fish för många goda år i bolaget och önskar honom lycka till. Vi anser att Waste Management står på stabil grund, och den nya vd:n är välkänd för både oss och investerarna i stort och har gott anseende. Dessutom kan Waste Management föra över inflationsdrivna kostnadsökningar på kunderna, även om det vanligtvis sker med viss eftersläpning. Bolagets investeringsprogram närmar sig sitt slut, och kompletterande förvärv inom avfallshantering kan åter stå på agendan. Det franska lyxbolaget Hermès föll tillbaka, eftersom sektorn för närvarande är impopulär bland investerare. Aktien har backat förhållandevis kraftigt under de senaste tolv månaderna och ser allt mer attraktiv ut.

Fonden tog inga nya positioner och avyttrade inga innehav under tredje kvartalet. Däremot minskade vi innehavet i det nederländska livförsäkringsbolaget Aegon och tog hem en del av vinsten efter en stark utveckling. Vi omplacerade också kapital till DSV till en attraktiv värdering. Flera av fondens innehav finns inom områden av marknaden som har förbisetts eller helt enkelt hamnat i skymundan, eftersom AI-hypen har dominerat aktiemarknaden i år. Det är därför naturligt att vi fokuserar portföljen på bolag som är betydligt undervärderade, snarare än att jaga avkastning i nya namn som handlas på rekordhöga nivåer. SKAGEN Global-teamet har varit på resande fot under tredje kvartalet för att delta i bolagsevenemang och konferenser. Den här typen av företagsbesök är en del av vår bottom-up-baserade analysprocess. Genom detta arbete har vi fortsatt att bygga ut vår lista över attraktiva kandidater som kan komma in i portföljen vid rätt tillfälle, både ur ett värderings- och ett portföljkonstruktionsperspektiv. Investeringsboomen bakom AI-utbyggnaden är i full gång. Vi är fortsatt skeptiska till hur alla bolag som investerar enorma resurser i området ska kunna uppnå en attraktiv avkastning på det investerade kapitalet. Även om vi tror att AI kommer att bli en oerhört viktig teknik i framtiden, ser vi varningstecken på att AI-området är överhettat med uppblåsta värderingar. Vi förblir därför försiktiga och fokuserar på attraktiva värderingar och starka balansräkningar.

Bidragsgivare senaste månaden

Största bidragsgivare	Vikt (%)	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

Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	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 till fondens absoluta avkastning i NOK
Vikt avser innehavets portföljvikt under månaden

Innehav

10 största innehav	Andel (%)
RELX PLC	**7,8**
Canadian Pacific Kansas City Ltd	**7,5**
TMX Group Ltd	**6,8**
Aegon Ltd	**4,8**
Thomson Reuters Corp	**4,7**
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	**4,5**
Visa Inc	**4,5**
Mastercard Inc	**4,5**
Moody's Corp	**4,4**
MSCI Inc	**4,4**
Total andel	**53,9 %**

Andel avser innehavets genomsnittliga portföljvikt vid månadens slut

Landsfördelning	Andel (%)
USA	**41,7**
Kanada	**22,2**
Storbritannien	**7,8**
Bermuda	**4,8**
Tyskland	**4,5**
Danmark	**4,2**
Italien	**4,0**
Nederländerna	**2,9**
Norge	**2,5**
Frankrike	**2,1**
Total andel	**96,7 %**

Landfördelningen baseras på emittentens hemland

Branchfördelning	Andel (%)
Finans	**42,5**
Industri	**35,1**
Sällanköpsvaror	**11,0**
Hälsovård	**4,4**
Telekom	**3,2**
Dagligvaror	**2,5**
Material	**1,0**
Total andel	**99,7 %**

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

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produkten tar hänsyn till hållbarhetsrisker och ESG-faktorer (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) som en del av sin investeringsprocess. Även om produkten främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper är hållbara investeringar inte det huvudsakliga målet.

Vi tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna för hållbarhet utifrån vad som bedöms vara mest relevant (Principal Adverse Impacts).

Mer information om produktens arbete med hållbarhet, inklusive en sammanfattning av hållbarhetsupplysningarna, finns i prospektet.

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

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på 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/