



## 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 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.

## 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)

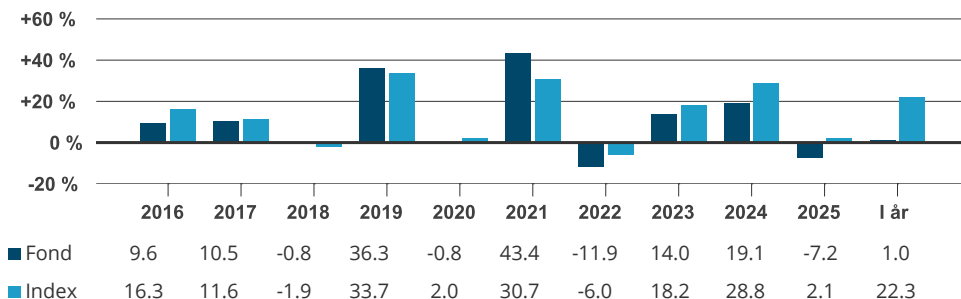
# SKAGEN Global A

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](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            | -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 92 % |       |       |       |

## 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.

## Q3 commentary, September 2026

**Global equity markets initially climbed during Q3 but retreated somewhat after peaking in mid-August when interest rates started to rise. To that point, the US 10-year government bond yield rose sharply from 4.5% at the end of June to 5.3% at the end of September. Note that this was the first time since 2007 that the 10-year Treasury yield exceeded 5%.**

Inflation figures also came in higher than expected in several European countries. For example, Spain reported inflation of 5% in September and Germany's 3.3% was the highest level in nearly three years. For several quarters, SKAGEN Global has highlighted that the market seems to underestimate the inflationary pressure building in the global economy. The bond vigilantes now seem to have awoken from their slumber. We are not currently seeing any tangible signs that the low-inflation era will return any time soon. Consumers are likely to face rising price pressure over the foreseeable future, in our view. Gold, a metal that we have considered overvalued (and still do), did not provide a hedge against rising rates and has declined with equities since mid-August. Brent oil hovered in the \$80-100 range per barrel and fluctuated in tandem with developments in the Middle East.

SKAGEN Global outperformed its benchmark index in Q3. As we have stated repeatedly, the fund is significantly undervalued and the market seems to have taken notice. In addition, cracks emerged in the consensus-heavy AI trade during the summer. At that time, the fund performed well and generated meaningful outperformance. The fund's three best performers, measured by absolute return contribution in Q3, were Thomson Reuters, TMX Group and Intercontinental Exchange (ICE). Thomson Reuters has been categorised by the market over the past 18 months as an AI-loser due to heightened competition from AI firms. We disagree with this perceived narrative; in our opinion, the company is particularly well positioned to emerge as an AI-winner. One reason for our optimism is the rich content data sets that Thomson Reuters controls. This is a key aspect because even though AI agents are superior at performing mechanical data work, they still need the content to work on. But Thomson Reuters' content is often proprietary, and AI agents would have to pay to use it. We believe the market will eventually realise that AI agents may drive more users to the fields in which Thomson Reuters is active, thereby propelling its data-content revenue stream. TMX Group and ICE are both North American stock exchanges that were penalised earlier in the year as part of the AI scare trade. The story is similar for the stock exchanges in that they own and control the data from their business. We are not surprised that the market is beginning to realise that these businesses are not easy to disrupt and may in fact also turn out to be beneficiaries of AI that can help them both on the revenue and cost sides. The depressed information services and software sectors have also seen rising M&A interest.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution in Q3 were DSV, Waste Management and Hermes. The Danish logistics company DSV has struggled with the integration of its latest acquisition, Schenker. The market is not used to hiccups in execution from DSV and has penalised the share since early spring. It is too early to declare that DSV has lost its touch when it comes to M&A integration, and we believe management will restore top execution. Waste Management announced that its tenured and reputable CEO Jim Fish is retiring after ten years at the helm. We thank CEO Fish for many good years with the firm and wish him well. We believe Waste Management is on a solid footing, and the new CEO is a well-known figure to both us and the investor community, with a sound reputation. Moreover, Waste Management can pass on inflationary cost pressure but it usually does so with a lag. Its capex program is winding down and solid waste bolt-ons may be back on the agenda. The French high-end luxury company Hermes pulled back as the sector is currently out of favour. The company has experienced a fairly sizeable pullback over the past 12 months, and the stock is looking increasingly attractive.

The fund did not initiate or exit any positions during the third quarter. However, we trimmed and took some profit in the Dutch life insurer Aegon after strong performance. We also recycled capital into DSV at an attractive valuation. Several of the fund's holdings are in areas of the market that have been overlooked or simply out of favour as the AI-hype trade has dominated the equity landscape this year. It is therefore natural that we focus the portfolio on names that are substantially undervalued rather than chasing performance in new names trading at peak levels. The SG Team has been on the road in Q3 to attend company events and conferences. This due diligence is part of our bottom-up research process. In doing so, we have continued to expand our pipeline of attractive candidates that may enter the portfolio at an opportune time from both a valuation and portfolio-construction perspective. The capex boom behind the AI build-out is in full swing. We remain sceptical of how all companies pouring tremendous resources into this area will earn an attractive return on the invested capital. While we believe AI will be a hugely important technology in the future, we see warning signs that the AI field is overheated with elevated valuations. We therefore remain conservative, focusing on attractive valuations and balance-sheet strength.

## 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       |

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK  
Vikt avser innehavets portföljvikt under månaden

|  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      |

## Innehav

| 10 största innehav                                               | Andel (%) | Landsfördelning | Andel (%) | Branchfördelning | Andel (%) |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------|-----------|------------------|-----------|
| RELX PLC                                                         | 7,8       | USA             | 41,7      | Finans           | 42,5      |
| Canadian Pacific Kansas City Ltd                                 | 7,5       | Kanada          | 22,2      | Industri         | 35,1      |
| TMX Group Ltd                                                    | 6,8       | Storbritannien  | 7,8       | Sällanköpsvaror  | 11,0      |
| Aegon Ltd                                                        | 4,8       | Bermuda         | 4,8       | Hälsovård        | 4,4       |
| Thomson Reuters Corp                                             | 4,7       | Tyskland        | 4,5       | Telekom          | 3,2       |
| Muenchener<br>Rueckversicherungs-<br>Gesellschaft AG in Muenchen | 4,5       | Danmark         | 4,2       | Dagligvaror      | 2,5       |
| Visa Inc                                                         | 4,5       | Italien         | 4,0       | Material         | 1,0       |
| Mastercard Inc                                                   | 4,5       | Nederländerna   | 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 %    |                  |           |

Andel avser innehavets genomsnittliga  
portföljvikt vid månadens slut

Landfördelningen baseras på emittentens  
hemland

## 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.skagen.no](http://www.skagen.no).

[skagenfonder.se/kostnader](https://skagenfonder.se/kostnader)

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