



Del av Storebrand

## Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 578,71 NOK

Forvaltningskapital: 31 727 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)

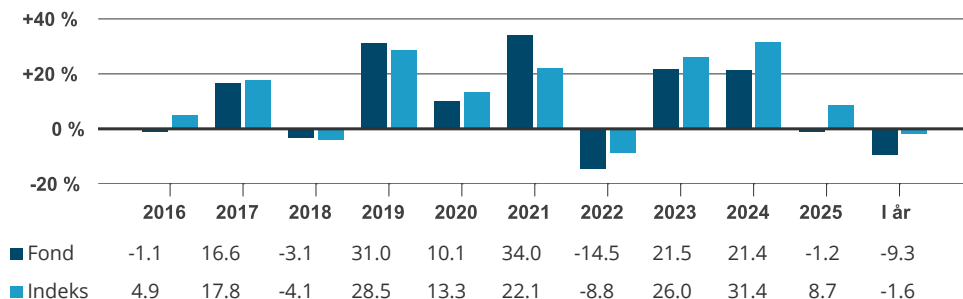
# SKAGEN Global A

Månedssrapport for Februar 28.02.2026. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	-2,10	0,38	Standardavvik	13,31	13,12	14,53
Hittil i år	-9,28	-1,64	Std.avvik indeks	13,76	10,88	11,15
12 måneder	-14,77	5,82	Tracking error (TE)	7,66	6,46	6,92
3 år	7,04	17,26	Information ratio (IR)	-2,73	-1,60	-0,78
5 år	8,62	14,03	Fondets aktive andel er 88 %			
10 år	10,50	13,89				
Siden start	13,34	7,69				

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.

## Forvalterkommentar for februar 2026

**Global equity markets experienced intermittent volatility in the second month of 2026 driven by two factors: AI fears and US military actions against Iran.**

The AI theme continues to dominate headlines and caused significant disruption in the software sector, as the perceived threat of new AI-driven applications prompted the market to sell companies whose business models rely heavily on intangible assets. Notably, this sell-off primarily affected names listed in the US and European markets. Over the course of several days, various sub-sectors experienced pronounced selling pressure following the launch – real or perceived – of a novel AI product that purportedly threatened the business models of established players. The impacted areas ranged from software companies and data providers to insurance brokers and asset managers. In our view, the magnitude of the stock price declines was amplified by cascading algorithmic trading, which drove substantial capital outflows from sector-specific ETFs. At present, there are no clear signs of a

deterioration in underlying business fundamentals, albeit with the caveat that markets are inherently forward-looking.

We believe the broad-based sell-off was both irrational and excessive. While indiscriminate selling creates short-term pain by pushing stock prices to depressed levels, it also presents rare opportunities to initiate or add to positions in outstanding franchises. As the fund holds several high-quality businesses built around proprietary data and digital business models (e.g., RELX, Moody's, Intercontinental Exchange), monthly performance was understandably negatively affected by this AI-driven sell-off. At the same time, we used the volatility to adjust the portfolio and increase exposure to names where share prices appeared unjustifiably depressed. In late February, President Trump ordered military action against Iran. Although not entirely unexpected, the armed conflict weighed on broader equity markets, with the exception of the energy sector, which benefited from a rise in oil prices. Uncertainty remains elevated, and we continue to monitor developments closely.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in February. The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Canadian Pacific, Waste Management and Munich Re. Both Canadian Pacific and Waste Management benefited from being outside of the AI scare trade as their business models centre on physical assets that are unlikely to be replaced (any time soon) by an AI agent. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Amazon, TMX Group and Microsoft. While the Canadian stock exchange operator TMX Group was swept up in the AI sell-off, the Big Tech giants Microsoft and Amazon declined because of the much higher than anticipated future capex figures announced in their quarterly reports. To that point, one key take-away from the reporting season was the ballooning capex from the Big Tech cohort (ex-Apple) that will be used primarily for data centre expansions. The reason cited for this unprecedented build-out is (supposedly) huge future demand from AI. We are sceptical of this claim since there is scant evidence and it is mathematically doubtful that AI-related revenue will be anywhere near sufficient to justify the total spend. The return on capital simply does not look attractive. We sense that the Big Tech companies are engaging in a race where nobody wants to be left behind but the end result could be a massive overcapacity as seen in similar situations in the past. Historians would point to boom-and-bust cycles in the railway industry (1800s), the IT era fibre glut (2000) and the shale gas supply shock (2011-2012). All of these ended in tears for many shareholders. Although we do not outright predict a collapse in Big Tech, we think the investment case is no longer as attractive as before because the companies are becoming less capital efficient and increasingly taking on debt to finance said vast investments where the future returns are questionable. As detailed above, the market volatility has offered attractive opportunities that we have capitalised on in the portfolio. More information will be provided at the end of the quarter.

February highlighted the unpredictable nature of markets, but also reminded us that, at times, they present investors with exceptional buying opportunities. SKAGEN Global continues to offer a portfolio with a differentiated profile relative to the index. We believe the fund is materially undervalued and well positioned for long-term investors seeking a prudent alternative to a concentrated global index dominated by consensus holdings that are often trading at elevated valuations.

## Bidragstyttere forrige måned

↗ Største bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8,22	1,22
Waste Management Inc	4,75	0,33
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,69	0,29
RELX PLC	6,04	0,29
Abbott Laboratories	5,02	0,26

↘ Største negative bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Amazon.com Inc	4,46	-0,76
TMX Group Ltd	5,72	-0,57
Moody's Corp	4,35	-0,37
Alphabet Inc	3,86	-0,35
DSV A/S	3,46	-0,34

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
RELX PLC	7,2	USA	47,8	Finans	42,7
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,0	Canada	16,7	Industri	32,1
Aegon Ltd	5,6	Nederland	8,1	Forbruksvarer	11,0
TMX Group Ltd	5,6	Storbritannia	7,2	Helse	5,5
Abbott Laboratories	5,5	Tyskland	4,7	Kommunikasjon	3,6
Waste Management Inc	4,8	Italia	3,6	Konsumentvarer	2,1
MSCI Inc	4,8	Danmark	3,2	Råvarer	0,7
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,7	Frankrike	2,6	Total andel	97,8 %
Moody's Corp	4,5	Norge	2,1		
Mastercard Inc	4,5	Spania	1,0		
Total andel	54,4 %	Total andel	97,0 %		

## 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 selskapsespesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på [www.skagenfondene.no/fond](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/](http://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/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)