



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)

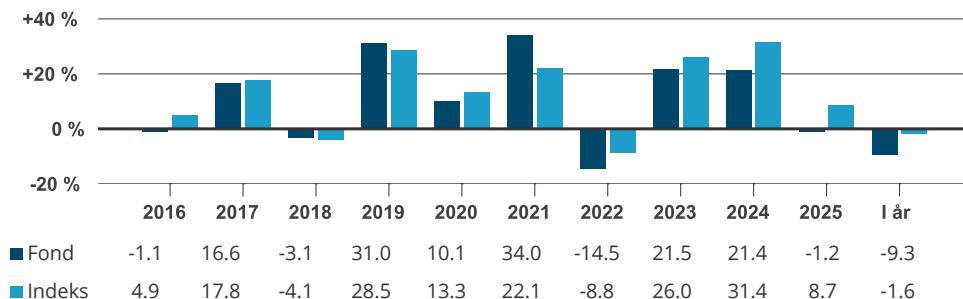
SKAGEN Global A

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.

Risikoinndikator (SRI)

Vi har klassifisert dette fondet som **4 av 7**, som innebærer en medium risikoklasse.

Risikoinndikatoren 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 risikoinndikatoren: 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

De globale aksjemarkedene var periodevis volatile i februar 2026. Uroen skyldtes hovedsakelig to forhold: økende frykt knyttet til kunstig intelligens og amerikanske militære aksjoner mot Iran.

Kunstig intelligens preger fortsatt nyhetsbildet og bidro til betydelig uro i programvaresektoren. Frykten for nye KI-baserte løsninger førte til et bredt og til dels ukritisk salg av selskaper med forretningsmodeller som i stor grad bygger på immaterielle verdier. Denne utviklingen rammet særlig selskaper notert i USA og Europa. I løpet av få dager opplevde flere undersektorer kraftig salgspress etter lanseringen – reell eller oppfattet – av et nytt KI-produkt som angivelig utfordret etablerte aktørers forretningsmodeller. Effektene strakte seg fra programvare- og dataselskaper til forsikringsmeglere og kapitalforvaltere. Etter vår vurdering ble kursfallene forsterket av automatisert, algorit mestyrt handel, som utløste betydelige kapitalutstrømninger fra sektorbaserte ETF-er. Samtidig ser vi foreløpig ingen klare tegn til svekkelse i de underliggende forretningsfundamentene, selv om markedene i sin natur er fremoverskuende.

Vi mener det omfattende salget var både irrasjonelt og overdrevet. Selv om ukritisk salg på kort sikt presser aksjekursene ned, kan det også skape sjeldne muligheter til å etablere eller øke posisjoner i selskaper med sterke og robuste forretningsmodeller. Ettersom fondet eier flere høykvalitetsselskaper bygget på proprietære data og digitale forretningsmodeller – som RELX, Moody's og Intercontinental Exchange – ble den månedlige avkastningen naturlig nok negativt påvirket av den KI-drevne uroen. Samtidig benyttet vi volatiliteten til å justere porteføljen og øke eksponeringen mot selskaper der vi mener verdsettelsen var urettmessig lav. Mot slutten av februar beordret president Trump militære angrep mot Iran. Selv om dette ikke var helt uventet, bidro konflikten til ytterligere press på de globale aksjemarkedene. Energisektoren skilte seg imidlertid positivt ut, støttet av høyere oljepriser. Usikkerheten er fortsatt høy, og vi følger utviklingen nøye.

SKAGEN Global leverte svakere avkastning enn referanseindeksen i februar. De største positive bidragene målt i absolutt avkastning kom fra Canadian Pacific, Waste Management og Munich Re. Både Canadian Pacific og Waste Management nøt godt av å stå utenfor KI-frykten, ettersom forretningsmodellene deres er basert på fysiske eiendeler som i overskuelig fremtid neppe vil bli erstattet av kunstig intelligens. De største negative bidragene var Amazon, TMX Group og Microsoft. Den canadiske børsoperatøren TMX Group ble dratt med i det generelle KI-salget, mens teknologigigantene Microsoft og Amazon falt som følge av langt høyere enn forventede investeringskostnader (capex), varslet i kvartalsrapportene. Et sentralt poeng fra rapporteringssesongen var den kraftige økningen i investeringsnivået blant de store teknologiselskapene, med unntak av Apple. Investeringene er i hovedsak knyttet til utbygging av datasentre. Begrunnelsen er forventninger om betydelig fremtidig etterspørsel drevet av kunstig intelligens. Vi er skeptiske til denne forklaringen. Dokumentasjonen er begrenset, og det fremstår matematisk lite sannsynlig at KI-relaterte inntekter vil være tilstrekkelige til å forsvare det samlede investeringsnivået. Avkastningen på investert kapital fremstår lite attraktiv. Vår vurdering er at teknologiselskapene deltar i et kappløp der ingen ønsker å bli hengende etter, men der resultatet kan bli betydelig overkapasitet – slik historien har vist i flere tilfeller. Eksempler inkluderer jernbaneutbyggingen på 1800-tallet, fiberutbyggingen rundt år 2000 og tilbudssjokket i skifergassmarkedet i 2011–2012. Felles for disse periodene var store tap for mange aksjonærer. Vi forventer ikke nødvendigvis et sammenbrudd i teknologisektoren, men mener investeringscaset er mindre attraktivt enn tidligere. Selskapene blir mindre kapitaleffektive og finansierer i økende grad store investeringer med lånekapital, samtidig som den fremtidige avkastningen er usikker. Som beskrevet ovenfor har markedsvolatiliteten likevel gitt attraktive investeringsmuligheter, som vi har utnyttet i porteføljen. Mer informasjon vil bli gitt ved kvartalsslutt.

Februar illustrerte markedets uforutsigbarhet, men minnet oss også om at markedene til tider byr på svært gode kjøpsmuligheter. SKAGEN Global tilbyr fortsatt en portefølje med en tydelig annerledes profil enn referanseindeksen. Vi mener fondet er vesentlig undervurdert og godt posisjonert for langsiktige investorer som søker et nøkternt alternativ til en konsentrert global indeks dominert av konsensusaksjer med høye verdsettelser.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	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

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

 Største negative bidragssytere	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

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

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/