



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 519,68 NOK

Forvaltningskapital: 29 625 MNOK

Referanseindeks: MSCI All Country World Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 31



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)

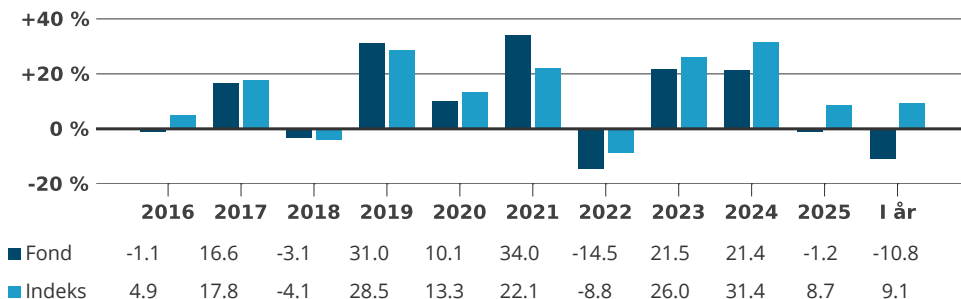
SKAGEN Global A

Månedssrapport for Juni 30.06.2026. 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 kursstap.

Historisk avkastning NOK



Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Måned	4,27	6,29
Hittil i år	-10,78	9,14
12 måneder	-12,48	20,93
3 år	1,78	16,56
5 år	5,00	14,12
10 år	10,32	14,75
Siden start	13,11	7,99

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 vekslingskursen. 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.

Kvartalskommentar, Q2 2026

De globale aksjemarkedene hentet seg kraftig inn i andre kvartal. Frykten for væpnet konflikt i Iran ga seg, og optimismen kom tilbake til tross for svak forbrukertillit. Oppgangen innen kunstig intelligens og datasentre fortsatte for fullt, og Philadelphia-halvlederindeksen steg med nesten 90 prosent. Mot slutten av kvartalet så vi likevel de første tegnene på at KI-handelen begynner å bli sliten. I obligasjonsmarkedet har det globale inflasjonspresset satt sine spor, og renten på tiårige amerikanske statsobligasjoner har steget fra 4,0 til 4,4 prosent. Brent-oljen falt fra 118 til 73 dollar fatet. Gullprisen, som vi tidligere har omtalt som for høy, gikk tilbake og var så vidt under 4 000 dollar usen for første gang siden november 2024. Edelmetallet er nå 25 prosent lavere enn på toppen i slutten av januar, men er etter vårt syn fortsatt overvurdert.

SKAGEN Global gjorde det svakere enn referanseindeksen i andre kvartal. Fondet er defensivt posisjonert og har ingen eksponering mot teknologi. Det gjenspeiler vårt syn på at KI-relaterte aksjer fortsatt er for



høyt priset, og vi klarte derfor ikke å holde tritt med den teknologidrevne oppgangen. De tre selskapene som bidro mest positivt til avkastningen i kvartalet, var Aegon, Alphabet (Google) og Canadian Pacific. Det nederlandske livsforsikrings-selskapet Aegon fortsetter sin egenartede snuoperasjon, blant annet med flytting av hovedsete til USA. Team SG hadde et eiermøte med Aegon om konsekvensene av flyttingen, siden mesteparten av virksomheten allerede ligger der. Vi mener prosessen er godt i gang og trolig vil følge tidsplanen. Alphabet har seilt opp som en ledende aktør i KI-kappløpet og blir i økende grad regnet som en vinner. Selskapet har vunnet tilliten til både Warren Buffetts Berkshire Hathaway og påtroppende toppsjef Greg Abel, som gikk inn med 10 milliarder dollar i Alphabets kapitalinnhenting på 80 milliarder dollar i juni. Tidlig i fjor var investorene bekymret for at Alphabet skulle tape terreng til ChatGPT, og aksjekursen falt 24 prosent til 156 dollar i første kvartal 2025. Vi mente bekymringen var grunnløs og ble derfor ikke overrasket over at aksjen steg kraftig i kvartalene som fulgte, med en topp på 399 dollar i mai. Nå har verdsettelsen kommet betydelig opp og stemningen snudd i positiv retning. Vi ser derfor mindre oppside på dagens nivåer, men har hatt god glede av oppgangen. Også godstogsoperatøren Canadian Pacific leverte godt. Det nordamerikanske godsmarkedet har vært krevende de siste årene, men selskapet har holdt fast ved integreringen av Kansas City Southern. Arbeidet begynner å bære frukter, og markedet legger merke til det. Team SG møtte toppsjefen i Paris tidlig i sommer og satt igjen med et godt inntrykk. Vi mener aksjen fortsatt har betydelig oppside. De tre selskapene som trakk avkastningen mest ned, var Intercontinental Exchange (ICE), Abbott Laboratories og TMX Group. Børsoperatørene ICE og TMX falt uten at det kom vesentlige nyheter fra selskapene, mens Abbott Laboratories fulgte den generelle nedgangen blant produsenter av medisinsk utstyr.

I andre kvartal tok fondet inn det japanske handelshuset Sumitomo og solgte seg ut av den amerikanske godsbilaktøren Old Dominion Freight Line. Sumitomo er Japans femte største handelshus. Selskapet opererer globalt innen handel, investeringer og drift, og arbeider for å optimalisere komplekse forsyningskjeder og industriell infrastruktur. Under ny ledelse har selskapet satt fart på omstillingen fra en syklisk, råvaredrevet virksomhet tuftet på industrimetaller, til et industrikonglomerat med høyere verdiskaping. Vi mener markedet undervurderer Sumitomos evne til å øke kapitalomløpshastigheten og bygge opp igjen marginene gjennom satsingen på digitale løsninger, mobilitet og byutvikling. Old Dominion Freight Line har vært en del av porteføljen til SKAGEN Global i mer enn sju år. I løpet av denne tiden har aksjen gitt en samlet avkastning på over 350 prosent i dollar – mer enn dobbelt så mye som referanseindeksen. Da vi tok den inn i porteføljen, var den relativt upopulær, men den kontrære investeringstesen har gitt god uttelling over tid. Etter hvert som verdsettelsen ble stadig strammere, reduserte vi posisjonen betydelig, og nå har vi solgt oss helt ut. Vi har også trimmet ned posten i Alphabet av verdsettelseshensyn, slik vi har vært inne på over.

Grådighet og frykt er sterke krefter i investeringsverdenen. Den pågående KI-oppgangen har trukket enorme mengder kapital inn i et lite antall teknologiselskaper og løftet verdsettelsene langt over det vi mener er en fornuftig prising. Vi har tidligere pekt på at det er svært lite trolig at de gigantiske investeringene i datasentre – som kan komme opp i flere tusen milliarder dollar de kommende årene – vil gi god avkastning. Investeringene sluker mesteparten av den frie kontantstrømmen til hyperskaleringene og tvinger balanser som tidligere har vært svært solide, til å ta opp gjeld. Kappløpet mellom teknologigigantene flytter dermed selskapene bort fra forretningsmodellene som historisk har vært kapitallette og gitt sterk kontantstrøm. I starten belønnet markedet de høye investeringene, men i den siste tiden har mange begynt å stille spørsmål ved om kapitalbruken er fornuftig. På samme måte omtales de tidligere hyllede «Mag-7»-selskapene nå av og til som «Lag-7». Med unntak av Alphabet har alle sju selskapene gjort det svakere enn MSCI AC World Index i årets seks første måneder. Ett mulig utfall er en langvarig periode der luften gradvis går ut av KI-boblen og de overprisede selskapene, snarere enn et brått børskrakk. Men å spå markedet er fånyttet. Det eneste vi vet sikkert, er at feilallokert kapital før eller siden blir vasket ut. I juli 2007 uttalte daværende Citibank-sjef Chuck Prince de kjente ordene: «Så lenge musikken spiller, må du opp og danse.» I løpet av de nitten månedene som fulgte, falt Citibank-aksjen 97 prosent.

SKAGEN Global vil ikke ut på dansegulvet til den euforiske KI-musikken på dagens verdsettelse. De fremstår ofte løsrevet fra fundamentale forhold og gjenspeiler etter vårt syn en overdriven optimisme. Kort sagt mener vi at denne delen av det globale aksjemarkedet stort sett er overvurdert, selv om det fortsatt kan finnes verdier i enkelte selskaper. Vi foretrekker derfor å investere andre steder. Å jage avkastning som allerede er tatt ut, gir sjelden gode resultater på lang sikt. Flere av selskapene vi eier, har blitt oppfattet som KI-tapere og har derfor hengt etter markedet. Analysene våre tyder likevel på at de er godt posisjonert for å dra nytte av KI. Det ville ikke overraske oss om stemningen snur i positiv retning i kvartalene som kommer, slik den gjorde for Alphabet, og bidrar til å utløse den betydelige underprisingen vi ser i fondet i dag. Samtidig støtter vi fullt ut at investorer bør ha diversifiserte porteføljer. SKAGEN Global kan være en tydelig byggekloss i en slik portefølje, men vi klammer oss ikke til indeksen. Investorer som ønsker indekseksponering – og det kan være et helt legitimt element i en bredere portefølje – bør rett og slett kjøpe indeksen. Som aktiv forvalter tilbyr SKAGEN Global en konsentrert portefølje av godt drevne selskaper med sterke markedsposisjoner, dyktige ledergrupper og attraktive verdsettelse. Sammensetningen er svært ulik indeksen, og fondet kan derfor avvike vesentlig fra referanseindeksen. For langsiktige investorer mener vi SKAGEN Global kan være en attraktiv del av porteføljen, ikke minst i dagens marked, der teknologikonsentrasjonen i mange tidligere brede indekser er rekordhøy og risikoen dermed er vesentlig større enn før.

Bidragstere forrige måned

 Største bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Aegon Ltd	6,86	0,66	TMX Group Ltd	6,36	-0,43
Visa Inc	4,83	0,60	Intercontinental Exchange Inc	2,96	-0,33
Waste Connections Inc	3,20	0,60	MSCI Inc	5,04	-0,26
Waste Management Inc	4,41	0,57	Amazon.com Inc	3,49	-0,22
Abbott Laboratories	4,27	0,55	Mowi ASA	1,95	-0,22

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,8	USA	46,6	Finans	44,9
RELX PLC	7,3	Canada	17,7	Industri	32,8
Aegon Ltd	7,0	Nederland	9,4	Forbruksvarer	10,9
TMX Group Ltd	6,1	Storbritannia	7,3	Helse	4,4
Visa Inc	5,2	Tyskland	4,5	Kommunikasjon	3,3
Mastercard Inc	4,9	Italia	4,0	Konsumentvarer	1,8
Moody's Corp	4,8	Danmark	3,3	Råvarer	0,9
MSCI Inc	4,7	Frankrike	2,1	Total andel	99,0 %
Waste Management Inc	4,6	Norge	1,8		
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Spania	1,3		
Total andel	56,7 %	Total andel	97,9 %		

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/