



## Fakta om fondet

**ISIN:** NO0008004009  
**Startdato, andelsklasse:** 07.08.1997  
**Startdato, fond:** 07.08.1997  
**Domisil:** NO  
**Andelskurs (NAV):** 4 252,65 NOK  
**Forvaltningskapital:** 44 228 MNOK  
**Referanseindeks:** MSCI All Country World Index  
**Minste tegningsbeløp:** 250 NOK  
**Fast forvaltningshonorar:** 1,00 %  
**Variabelt forvaltningshonorar:** 10,00 % (se detaljer i prospektet)  
**Løpende kostnader:** 1,00 %  
**Antall investeringer:** 30  
**SFDR:** Artikkel 8



**Knut Gezelius**  
 Forvaltet fondet siden  
 11. november 2014




**Chris-Tommy Simonsen**  
 Forvaltet fondet siden  
 31. mai 2007

## 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.

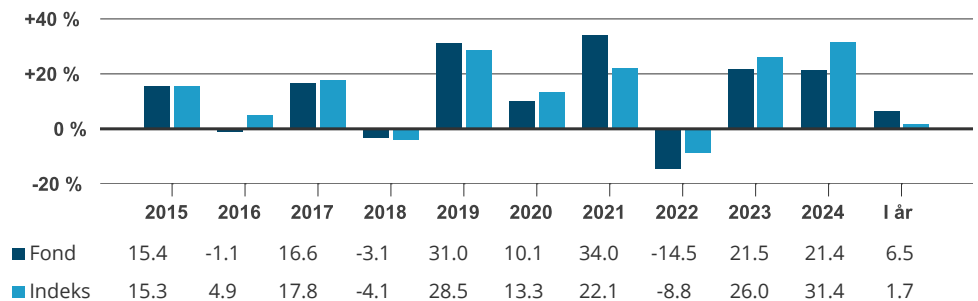
# SKAGEN Global A

**RISIKO** AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING  
 **6,49 %** **15,06 %**  
 4 av 7 28.02.2025 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Februar 28.02.2025. Alle tall er i NOK etter avgifter.

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	0,44	-1,14	Standardavvik	10,93	13,13	13,69
Hittil i år	6,49	1,70	Std.avvik indeks	7,82	10,41	10,49
12 måneder	16,23	22,05	Tracking error (TE)	5,72	5,14	6,34
3 år	15,87	18,44	Information ratio (IR)	-1,02	-0,50	-0,33
5 år	15,06	17,14	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	12,30	13,40				
Siden start	14,57	7,79				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

## Forvalterkommentar for februar 2025

**Det globale aksjemarkedet var relativt uendret i februar og ligger fortsatt på et positivt nivå for 2025. Den generelle 10-årige statsobligasjonsrenten i USA fortsatte nedgangen og endte måneden på 4,2 %, etter å ha nådd en topp på 4,8 % i midten av januar. En tolkning av utviklingen er at markedet ikke er særlig bekymret for de tarifftruslene som nå ruller inn fra USA – trusler som i teorien kunne ha hatt en negativ effekt på den globale handelen og presset inflasjonen opp. En alternativ forklaring er at fallet kun reflekterer nylig innsamlede data som tyder på at den økonomiske veksten muligens er på vei ned. Det er imidlertid viktig å ikke tillegge disse kortsiktige markedsbevegelsene for stor betydning.**

I andre globale nyheter har Panama gitt noen tidlige innrømmelser til Trump-administrasjonen angående bruken av Panamakanalen, Tyskland har valgt et nytt regjeringparti, og de politiske spenningene har økt mellom Ukraina og USA. Så langt har markedet taklet denne kombinasjonen av økonomisk og geopolitisk usikkerhet, men investorstemningen virker skjør. Uansett hvor mange utfordringer som dukker opp, er det nyttig å huske at markedet nesten alltid byr på noe å bekymre seg for. SKAGEN Global er ikke immun mot nedgangstider, men vi mener at selskapene i fondet er godt rustet til å takle et bredt spekter av makroøkonomiske scenarier.

I februar slo SKAGEN Global sin referanseindeks. Fondets tre største bidragsyttere til avkastningen var TMX Group, Abbott Laboratories og Brown & Brown. Den kanadiske børsoperatøren TMX Group leverte en imponerende resultatrapport med sterke tall på tvers av alle divisjoner. Selskapet gjennomfører strategien sin disiplinert, slik den ble lagt fram på Capital Markets Day i Toronto – et arrangement SKAGEN Global deltok på i 2024. Selv om den globale medtech-konglomeratet Abbott Laboratories ikke hadde noen selskaps-spesifikke nyheter i februar, begynner markedet nå å sette pris på den undervurderingsvinkelen vi tidligere har påpekt. Den amerikanske forsikringsmegleren Brown & Brown

kom seg etter en kortvarig nedgang tidligere i året. I tillegg arrangerte betalingsgiganten Visa en Capital Markets Day i San Francisco, der de presenterte en omfattende strategisk oppdatering samt sine mellom- og langsiktige utsikter for virksomheten. Vi likte det vi hørte, særlig med tanke på at nye betalingsstrømmer og tjenester i det globale betalingslandskapet får stadig større betydning. Etter vår mening undervurderer markedet fortsatt vekstpotensialet som Visas enorme betalingsinfrastruktur gir.

De tre største negative bidragsyterne i februar var Alphabet (Google), Amazon og Canadian Pacific (CP). Alphabet leverte gode tall, men med en noe lavere vekstrate i skyløsningene enn det markedet hadde forventet. I tillegg justerte selskapet opp sine capex-prognoser betydelig – fra 53 milliarder USD i 2024 til 75 milliarder USD i 2025. Et gjennomgående tema denne rapporteringssesongen er den betydelige økningen i investeringer innen sky og kunstig intelligens (capex) som kunngjøres av Big Tech-selskapene, inkludert Amazon. Selv om økte capex-utgifter vil redusere den kortsiktige frie kontantstrømmen, bør de støtte en langsiktig inntjeningsvekst dersom kapitalen forvaltes fornuftig. Med tanke på de store investeringene på gang, fokuserer den pågående diskusjonen på hvilke avkastninger Big Tech-selskapene kan opprettholde, og hvordan deres mer kapitalintensive finansielle profiler kan påvirke verddivurderingsmultiplene. Disse spørsmålene er relevante og har bidratt til en svak start på året for Big Tech. Våre investeringer i denne sektoren hviler på solide forretningsmodeller, og vi følger hver enkelt sak nøye. Selv om jernbaneselskapet Canadian Pacific leverte Q4-resultater i tråd med forventningene, kan bekymringer om mulige handelskriger ha hindret aksjekursen i å stige. Mot slutten av måneden kunngjorde selskapet heldigvis at de vil gjenoppta sitt tilbakekjøpsprogram i mars, etter å ha redusert gjelden til ønsket nivå. Programmet gir Canadian Pacific muligheten til å kjøpe tilbake omtrent 4 % av de utestående aksjene. Med tanke på den lave aksjekursen vurderer vi tilbakekjøpsalternativet som en attraktiv bruk av kapital i dagens situasjon.

Når vi ser fremover, er det vanskelig å forutsi hvordan markedene vil utvikle seg de kommende månedene. Det virker sannsynlig at uventede kunngjøringer fra Det hvite hus og perioder med markedsvolatilitet vil prege 2025. I en slik situasjon er det essensielt å skille det viktige fra det uviktige – med andre ord, ikke la bekymringsfulle medieoverskrifter forstyrre en grundig fundamental analyse. SKAGEN Global er i hovedsak fullinvestert i aksjer, og vi vil iverksette nødvendige tiltak i porteføljen dersom vi anser det som nødvendig. Ved kvartalsslutt vil vi gi ytterligere kommentarer om eventuelle endringer i porteføljen. Vår hovedstrategi er å identifisere undervurderte selskaper med et attraktivt risiko-avkastningsforhold, basert på vår analyse og investeringsramme. Vi mener at fondet fortsatt utgjør en attraktiv investering med et gunstig risiko-avkastningsforhold for langsiktige investorer.

## Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
TMX Group Ltd	4,89	0,65
Abbott Laboratories	6,10	0,44
Brown & Brown Inc	3,43	0,42
Intercontinental Exchange Inc	4,54	0,34
Marsh & McLennan Cos Inc	3,67	0,32

↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	5,09	-0,94
Amazon.com Inc	3,59	-0,43
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,64	-0,17
RELX PLC	3,64	-0,17
Home Depot Inc/The	3,53	-0,15

Bidrag til fondets avkastning NOK

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,9	USA	59,8	Finans	44,4
Abbott Laboratories	6,0	Canada	14,2	Industri	23,2
Alphabet Inc	5,6	Danmark	4,5	Forbruksvarer	13,2
Moody's Corp	5,2	Storbritannia	3,7	Teknologi	6,2
JPMorgan Chase & Co	4,8	Tyskland	3,4	Helse	6,0
DSV A/S	4,5	Italia	3,2	Kommunikasjon	5,6
Intercontinental Exchange Inc	4,4	Nederland	3,1	Konsumentvarer	1,1
TMX Group Ltd	4,4	Frankrike	2,5	Total andel	99,7 %
Waste Connections Inc	4,2	Sør-Korea	2,1		
Mastercard Inc	4,1	Irland	1,2		
Total andel	50,0 %	Total andel	97,7 %		

## 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

## 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 investorrettigheter 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/)

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

