



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 4 233,91 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



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

6,03 %

31.01.2025

ÅRLIG AVKASTNING

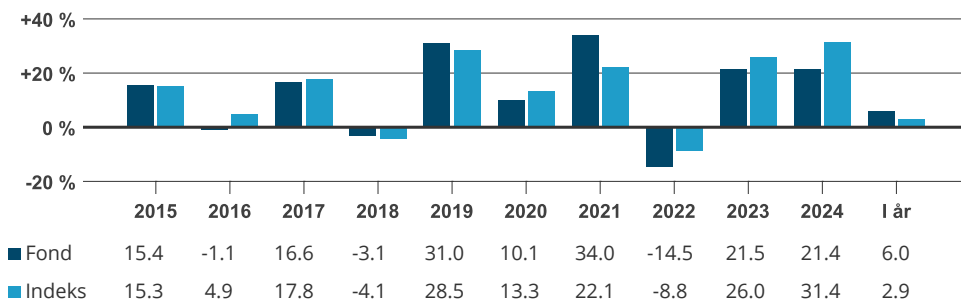
12,97 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Januar 31.01.2025. 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	6,03	2,88	Standardavvik	11,62	13,83	14,39
Hittil i år	6,03	2,88	Std.avvik indeks	8,06	10,78	11,28
12 måneder	22,11	30,51	Tracking error (TE)	5,31	5,17	6,29
3 år	13,29	17,31	Information ratio (IR)	-1,58	-0,78	-0,40
5 år	12,97	15,48	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	12,76	13,92				
Siden start	14,59	7,85				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Forvalterkommentar for januar 2025

Det globale aksjemarkedet avsluttet januar 2025 i positivt terreng. Etter en klar seier i det amerikanske presidentvalget flyttet Donald Trump inn i Det hvite hus i januar, med et tydelig mandat fra folket om å gjenopprette kjøpekraften som har blitt svekket av høy inflasjon de siste årene. I januar virket markedet å ta trusselen om nye tollsatser med fatning, men utsiktene til handelskriger kan komme til å dominere mediebildet og skape uro på børsene.

Samtidig vakte den offentlige lanseringen av det kinesiske KI-selskapet DeepSeek oppsikt i teknologisektoren. Denne åpen kildekode-baserte KI-motoren påstås å vise at en avansert, men likevel kostnadseffektiv modell kan kjøres på mindre teknologisk avanserte brikker, med langt lavere strømforbruk enn tidligere antatt. Selv om enkelte av disse påstandene fremdeles kan diskuteres, understreker DeepSeeks uventede inntog hvor vanskelig det er å forutse den raske innovasjons- og konkurransetakten i teknologisektoren. Hendelsen belyser også konsentrasjonsrisikoen som følger av at teknologiselskaper veier tungt i mange aksjeindekser.

SKAGEN Global slo sin referanseindeks i januar. Fondets tre viktigste bidragsyttere til absolutt avkastning var Abbott Laboratories, Canadian Pacific og JP Morgan. Det amerikanske medtek-konglomeratet Abbott Laboratories, som henter rundt 60 prosent av inntektene utenfor USA, leverte nok en sterk kvartalsrapport og gir utsikter til vedvarende positiv utvikling i regnskapsåret 2025. Spesielt utmerket divisjonen for medisinsk utstyr seg, med en organisk vekst på 14 prosent drevet av gode resultater innen strukturell hjertebehandling og diabetesbehandling. Selskapet venter dessuten ca. 8 prosent organisk vekst for hele konsernet i 2025. Med en solid balanse og flere sterke rapporter på rad, kan det se ut til at markedet sakte, men sikkert begynner å prise inn selskapets verdier. Også det nordamerikanske jernbaneselskapet Canadian Pacific (CP) leverte overbevisende kvartalstall. Ettersom integreringen av Kansas City Southern fortsetter, venter vi at synergier vil oppstå på flere områder. Oppkjøpsgjelden er i

hovedsak håndtert som planlagt, og nylig oppgraderte kredittvurderingsbyrået Moody's selskapets rating til ønsket nivå. Det er derfor sannsynlig at aksjetilbakekjøp gjenopptas de kommende månedene. Riktignok kan mulige handelshindre mellom USA, Canada og Mexico skape kortsiktige utfordringer, men en løsning som fremmer tettere samarbeid mellom landene, vil kunne gi svært attraktive vekstmuligheter. Etter vårt syn forblir CP en solid investering for langsiktige aksjonærer. Den globale storbanken JP Morgan avsluttet 2024 med sterke resultater og er et godt eksempel på verdien av å tiltrekke og beholde dyktige ansatte i den menneskekapitalintensive finansnæringen. Vi mener at denne bevisste satsingen på talentutvikling er et konkurransefortrinn som har bidratt til bankens økende markedsandel og store verdiskaping for aksjonærene det siste tiåret. I 2024 steg JP Morgan-aksjen 44 prosent målt i amerikanske dollar. Våre betalingsteknologiselskaper Visa og Mastercard overgikk også markedets forventninger. Visa melder om høyere volum innen både grensekryssende reiser og netthandel, og selskapet planlegger en investordag i februar der vi håper å få mer innsikt i deres langsiktige strategi, vekstplan og produktnyvinninger. Mastercard leverte på sin side den høyeste underliggende volumveksten på nesten to år.

Blant fondets svakeste bidragsyttere i januar var DSV, Microsoft og MSCI. Det danske logistikselskapet DSV har foreløpig ikke offentliggjort sine kvartalstall, men vi ser frem til å høre mer om hvordan de forventer å integrere Schenker-oppkjøpet. Økende uro rundt handelstoll kan naturligvis skape motvind på kort sikt. Microsoft leverte et noe svakere kvartal enn forventet, selv om inntektene økte med 12 prosent fra samme periode i fjor. Det er likevel en solid vekstrate, men skyplattformen Azure havnet i den nedre delen av selskapets guidede vekstintervall. Markedet har blitt vant til svært høye vekstrater for Azure, og det vil trolig ta litt tid å venne seg til at veksten avtar etter hvert som tjenesten blir stadig større. MSCI, den globale leverandøren av aksjeindekser, rapporterte fjerdekvartalstall som lå litt under forventningene, men utviklingen er i hovedsak i tråd med fondets langsiktige investeringshypotese. Selskapets satsing innen private eiendeler utgjør en fremtidig mulighet som ennå ikke er fullt ut priset inn i aksjen.

Som nevnt, kan 2025 bli et urolig år gitt de politiske rammevilkårene. Valg i Canada, Tyskland og Norge senere i år vil vise om de politiske vindene også endrer retning utenfor USA. Uansett fortsetter vi å holde fast ved vår disiplinerte prosess for å finne undervurderte selskaper basert på vår egenutviklede metodikk, snarere enn å forsøke å forutsi valgresultater eller presidentordrer. Fondets portefølje ser undervurdert ut, og vi anser risikoprofilen i SKAGEN Global som attraktiv for langsiktige investorer.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Abbott Laboratories	5,65	0,72	DSV A/S	4,81	-0,32
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,79	0,64	Microsoft Corp	3,13	-0,06
JPMorgan Chase & Co	4,83	0,54	MSCI Inc	4,23	-0,04
Brunello Cucinelli SpA	3,01	0,52	Mainfreight Ltd	0,96	-0,02
Alphabet Inc	5,53	0,41	Samsung Electronics Co Ltd	2,26	-0,02

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

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/

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.

