



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 847,01 NOK

Forvaltningskapital: 38 950 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: 35

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

−3,66 %

30.04.2025

ÅRLIG AVKASTNING

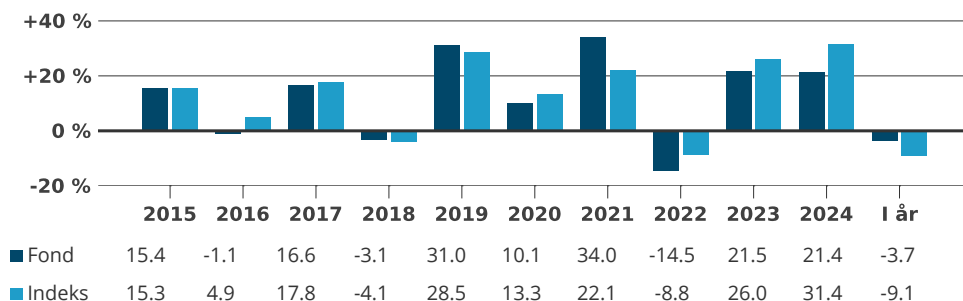
11,30 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for April 30.04.2025. 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 kursstap.

Historisk avkastning NOK



Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Måned	−0,11	−0,64
Hittil i år	−3,66	−9,06
12 måneder	5,62	4,73
3 år	12,94	14,26
5 år	11,30	13,19
10 år	11,13	12,11
Siden start	14,06	7,30

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	14,75	14,38	14,39
Std.avvik indeks	13,86	12,40	11,31
Tracking error (TE)	4,76	5,10	6,21
Information ratio (IR)	0,19	−0,26	−0,30
Fondets aktive andel er 87 %			

Forvalterkommentar for april 2025

De globale aksjemarkedene falt betydelig i begynnelsen av april, men hentet seg raskt inn igjen og landet på om lag uendret nivå ved månedens slutt. Samtidig holdt den amerikanske 10-årige statsobligasjonsrenten seg rundt 4,2%. Den endeløse tolldebatten preger fortsatt de daglige svingningene i aksjemarkedet. Flere selskaper har, med henvisning til denne usikkerheten, benyttet første kvartalsrapport til å trekke tilbake sin finansielle guiding for 2025.

Blant råvarene falt prisen på Brent-olje med over 15% i april, drevet av frykt for ubalanse mellom tilbud og etterspørsel. Selv om energisektoren hittil i år bare har prestert svakt under globalt gjennomsnitt, ser vi ytterligere nedsiderisiko med mindre oljeprisen gjør et betydelig hopp. Blant andre nyhetsøyeblikk internasjonalt noteres Tyrkias vedvarende høye årlige konsumprisvekst, anslått til 38% i april, noe som bidrar til politisk ustabilitet i et geopolitisk viktig område. På en mer positiv front planlegger Finland å redusere selskappsskatten fra 20% til 18% og å kutte marginalsakten på personlig inntekt – et klart pro-vekst-grep.

SKAGEN Global slo sin referanseindeks i april. Fondets tre største bidragsyttere til absolutt avkastning var TMX Group, Munich Re og DSV. TMX Group, som driver Toronto-børsen, følger sin strategiske plan om gradvis å utvide til beslektede teknologiområder og øke sitt geografiske fotavtrykk. Aksjen har steget ettersom kvartalstallene viser at selskapet leverer på alle fronter. Munich Re, det tyske reassuranseselskapet med defensive egenskaper, har kommet relativt uskadd ut av tolluroen. I vår vurdering er selskapets kapitalposisjon fortsatt meget sterk. DSV, det danske spedisjonsfirmaet, presenterte en første kvartalsrapport som viste betydelig økte synergier fra oppkjøpet av den tyske logistikkleverandøren Schenker. Høyere synergier løftet aksjekursen, selv om svekkede fundamentale forhold i det europeiske godstransportmarkedet og det globale tolltrusselbildet utgjør en utfordring for den underliggende kjernevirksomheten.

De tre svakeste bidragsyterne var Marsh & McLennan, Brown & Brown og Moody's. Meglerhusene Marsh & McLennan og Brown & Brown møter tøffere sammenligningsgrunnlag fra et år med eksepsjonell vekst, etter hvert som deres underliggende organiske inntektsvekst normaliseres. Dette er i stor grad i tråd med våre forventninger gitt nåværende fase i forsikringssyklusen. Kredittratingbyrået Moody's justerte ned sin årlige veiledning, ettersom obligasjonsutstedelser sannsynligvis vil være labile på grunn av usikkerheten som Trump-tollene har skapt. Det er fruktløst å forsøke å forutsi kortsiktige obligasjonssykler, så vi ser lenger frem og er fortsatt overbevist om at de strukturelle kreftene som driver økt obligasjons-utstedelse over tid, er intakte.

Det finnes tegn på at Trump-administrasjonen kan lette på enkelte av de mest straffende tollsatsene, men situasjonen er fortsatt uoversiktlig. I stedet for å spekulere i fremtidige politiske grep, fokuserer vi på selskapenes gjennomføringsevne og fundamentale forutsetninger. Som alltid er verdsettelsesdisiplin og alternativkostnader sentrale drivere i våre investeringsbeslutninger. Vi vil kommentere viktige porteføljeendringer ved utgangen av andre kvartal. Vår siste verdsettelsesanalyse indikerer at porteføljen fremstår attraktivt priset for langsiktige investorer, med solide balanser som gir stabilitet dersom det globale aksjemarkedet skulle møte ny økonomisk uro.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
TMX Group Ltd	5,63	0,50	Marsh & McLennan Cos Inc	2,54	-0,25
DSV A/S	3,74	0,33	Moody's Corp	4,82	-0,21
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,47	0,30	MSCI Inc	3,95	-0,21
RELX PLC	4,00	0,27	Amazon.com Inc	4,48	-0,20
Thomson Reuters Corp	3,56	0,21	Brown & Brown Inc	1,40	-0,18

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,7	USA	55,1	Finans	41,0
TMX Group Ltd	6,0	Canada	16,3	Industri	25,5
Abbott Laboratories	5,9	Tyskland	4,5	Forbruksvarer	13,3
Moody's Corp	4,9	Storbritannia	4,1	Teknologi	7,6
Microsoft Corp	4,7	Nederland	3,9	Helse	5,9
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Danmark	3,4	Kommunikasjon	3,3
		Italia	3,0	Konsumentvarer	1,2
Amazon.com Inc	4,4	Frankrike	2,5	Total andel	97,9 %
Visa Inc	4,3	Sør-Korea	2,0		
Mastercard Inc	4,2	Norge	1,2		
RELX PLC	4,1	Total andel	96,1 %		
Total andel	49,7 %				

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 tilnærmingerne.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

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 selskapsspesifikke 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 notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.