



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009
Startdato, andelsklasse: 07.08.1997
Startdato, fond: 07.08.1997
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 4 021,72 NOK
Forvaltningskapital: 40 567 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: 36
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 indeksen sammensetning.

SKAGEN Global A

RISIKO



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

0,71 %

30.06.2025

ÅRLIG AVKASTNING

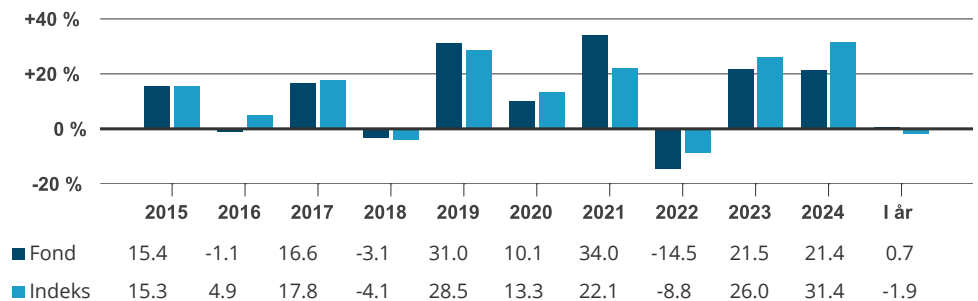
12,30 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Juni 30.06.2025. 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	0,23	3,49
Hittil i år	0,71	-1,94
12 måneder	10,81	10,41
3 år	15,92	18,27
5 år	12,30	14,79
10 år	11,52	12,77
Siden start	14,15	7,55

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	14,44	14,28	14,44
Std.avvik indeks	14,16	12,22	11,33
Tracking error (TE)	5,40	5,31	6,29
Information ratio (IR)	0,07	-0,44	-0,40
Fondets aktive andel er 86 %			

Kvartalskommentar, Q2 2025

Etter et markant fall tidlig i andre kvartal, som sammenfalt med president Trumps annonsering av en såkalt «Frigjøringsdag», gjorde det globale aksjemarkedet et kraftig comeback. Markedet avsluttet perioden på rekordhøye nivåer ettersom frykten for økte tollsatser avtok. I USA leverte S&P 500 sitt beste kvartal siden desember 2023. Både Europa og Japan hadde sterke kvartaler, og det samme gjaldt fremvoksende markeder. Frankrike var et unntak i Europa, der man så betydelige kapitalutstrømninger. Når det gjelder valuta, fortsatte den amerikanske dollaren å svekke seg. Dollarindeksen har falt med 10,8 % hittil i 2025 – det største fallet i et første halvår siden 1973. Kryptovaluta og stablecoins (verdistabile kryptovalutaer) fikk fortsatt stor oppmerksomhet i finanspressen. Ghana ble det siste afrikanske landet til å utarbeide et offisielt rammeverk for regulering av digitale eiendeler – et felt i rask vekst på det afrikanske kontinentet. Renteutviklingen var ellers relativt stabil gjennom kvartalet.

SKAGEN Global leverte svakere resultater enn referanseindeksen i andre kvartal. Fondet ga tilbake noe av meravkastningen fra tidligere i år, men ligger fortsatt klart foran indeksen hittil i år per 30. juni. De tre største positive bidragsyterne til absolutt avkastning var Microsoft, DSV og JP Morgan. Når det gjelder Microsoft, hadde fondet tidligere redusert posisjonen betydelig på grunn av høy verdsettelse. Da aksjen falt etter Trumps annonserte tolltiltak, vurderte vi verdsettelsen som attraktiv igjen og økte eksponeringen. Aksjen har siden hentet seg kraftig inn. Det danske logistikselskapet DSV gjorde også et solid comeback, drevet av økt etterspørsel etter sykliske aksjer i takt med markedsoppgangen. JP Morgan leverte sterke resultater og bestod den amerikanske sentralbankens årlige stresstest med glans. Det baner vei for betydelige framtidige kapitalutdelinger i form av utbytter og aksjetilbakekjøp. De tre svakeste bidragsyterne i kvartalet var Brown & Brown, Marsh & McLennan og Waste Connections. Disse selskapene har en defensiv karakter og har en tendens til å levere svakere avkastning i perioder med optimisme i markedet. Det foreligger ingen vesentlige selskapsnyheter knyttet til disse investeringene.

Det ble ikke gjort noen nye investeringer eller solgt ut posisjoner i porteføljen i løpet av kvartalet. Som nevnt økte vi imidlertid vår eierandel i Microsoft under markedsfallet. Vi benyttet også anledningen til å styrke posisjonene i tre selskaper med lavere aksjekurser: den italienske luksusprodusenten Brunello Cucinelli, det nederlandske livsforsikringsselskapet Aegon og den amerikanske teknologigiganten Amazon. Samtidig tok vi gevinst i Brown & Brown, Intercontinental Exchange (ICE) og DSV etter sterk kursutvikling.

Teamet i SKAGEN Global gjennomførte et bedriftsbesøk hos Brunello Cucinelli i Italia. Vi ble svært imponert over virksomheten. Selskapet har en tydelig visjon om å skape et økosystem der både kunder, ansatte, lokalsamfunn og eiere nyter godt av suksessen. Selv om mange selskaper uttrykker slike ambisjoner, ser vi det sjelden gjennomført med samme grad av oppriktighet og engasjement som her. Med en markedsverdi på rundt 7 milliarder euro har Brunello Cucinelli et stort vekstpotensial, og vi ser det som en langsiktig kjerneinvestering i porteføljen.

Etter at de amerikanske tolltiltakene gradvis er blitt trappet ned, og USAs militære avskrekking har blitt styrket etter angrepet i Iran, har optimismen vendt tilbake i mange finansmarkeder. Markedene er igjen på rekordnivåer. I lys av den sterke oppgangen fremstår dagens porteføljeverdsettelse som moderat attraktiv. Vi forblir årvåkne og holder fast ved vår disiplinerte tilnærming til verdsettelse – både for eksisterende investeringer og nye kandidater til porteføljen.

Bidragstere forrige måned

 Største bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Microsoft Corp	5,33	0,37	Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,12	-0,25
J.P. Morgan Chase & Co.	4,10	0,36	Waste Management Inc	4,34	-0,25
Amazon.com Inc	4,84	0,28	Mastercard Inc	4,15	-0,22
TMX Group Ltd	5,76	0,22	Waste Connections Inc	2,98	-0,19
Moody's Corp	4,90	0,18	Visa Inc	4,18	-0,17

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,9	USA	56,5	Finans	40,7
TMX Group Ltd	5,9	Canada	16,4	Industri	25,0
Abbott Laboratories	5,7	Nederland	4,1	Forbruksvarer	13,7
Microsoft Corp	5,5	Tyskland	4,0	Teknologi	8,5
Moody's Corp	5,0	Storbritannia	3,8	Helse	5,7
Amazon.com Inc	4,9	Italia	3,2	Kommunikasjon	3,4
J.P. Morgan Chase & Co.	4,3	Danmark	2,5	Konsumentvarer	1,3
Waste Management Inc	4,2	Frankrike	2,4	Unclassified	-0,0
Aegon Ltd	4,1	Sør-Korea	2,1	Total andel	98,2 %
Visa Inc	4,1	Norge	1,3		
Total andel	50,7 %	Total andel	96,4 %		

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 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.