



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 4 053,22 NOK

Forvaltningskapital: 40 593 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: 33

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

1,50 %

31.07.2025

ÅRLIG AVKASTNING

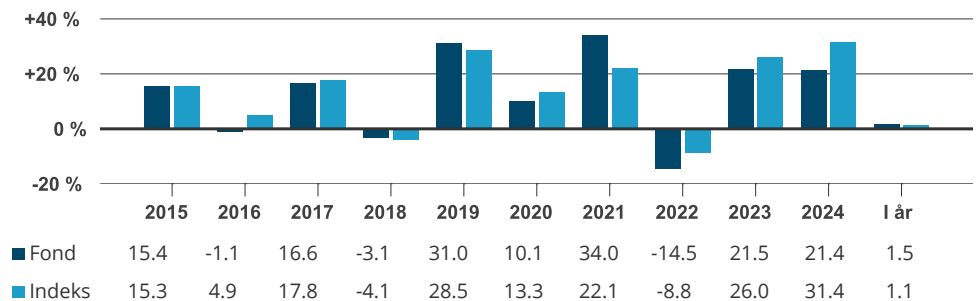
12,75 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for juli 31.07.2025. 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       | 0,78     | 3,10       |
| Hittil i år | 1,50     | 1,09       |
| 12 måneder  | 5,85     | 9,08       |
| 3 år        | 13,15    | 17,67      |
| 5 år        | 12,75    | 15,70      |
| 10 år       | 11,25    | 12,64      |
| Siden start | 14,14    | 7,64       |

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

| Nøkkel tall                  | 1 år  | 3 år  | 5 år  |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Standardavvik                | 13,58 | 13,69 | 14,41 |
| Std.avvik indeks             | 13,89 | 12,11 | 11,32 |
| Tracking error (TE)          | 5,71  | 4,99  | 6,36  |
| Information ratio (IR)       | -0,56 | -0,91 | -0,46 |
| Fondets aktive andel er 86 % |       |       |       |

## Forvalterkommentar for juli 2025

**De globale aksjemarkedene steg noe i juli og la midlertidig bekymringene for en tollutløst økonomisk avmatning til side. Til tross for en mer forsiktig optimisme er usikkerheten fortsatt høy. Dette gjenspeiles i rapporteringen for 2. kvartal og i ledelseskommmentarer, og flere selskaper har nedjustert helårsprognosene eller kommet med resultatvarsler. Det brede markedet har likevel vist robusthet, mens svingningene i enkeltaksjer fortsatt er store.**

Geopolitiske spenninger vedvarer, særlig Russlands ulovlige fullskalainvasjon av Ukraina; Ukraina forsvarer seg fortsatt resolutt. Sektoravkastningen globalt har variert markant så langt i år: industri og kraft/forsyning har ledet an, mens syklisk forbruk og helse har hengt etter. For øvrig satte Tanzania ned styringsrenten med 25 basispunkter til 5,75 %, og Uruguay la frem næringsvennlige lovforslag for å redusere selskappskatten og lette regulatoriske byrder.

SKAGEN Global utviklet seg svakere enn referanseindeksen i juli. De tre største positive bidragsyterne til fondets absolutte avkastning var Microsoft, Amazon og Samsung Electronics. Som vi skrev i rapporten for 2. kvartal, utnyttet vi det betydelige kursfallet tidligere i år til å øke posisjonen i Microsoft, et kjerneinnehav i porteføljen siden 2010. Siden har aksjen steget markant. Microsoft leverte dessuten en sterk kvartalsrapport med bred fremgang. Azure, selskapets skyplattform, utmerket seg som viktigste vekstmotor. Også Amazon har tatt seg godt opp etter en svak start på året. Etter den siste kvartalsrapporten falt aksjen likevel noe fordi Amazon Web Services (AWS) vokste svakere enn konkurrentene. Det er verd å merke seg at AWS er betydelig større enn rivalene og derfor neppe kan matche deres prosentvise vekstrater – noe markedet kan undervurdere. Samsung Electronics har nytt godt av at det koreanske markedet har vært blant de sterkere så langt i 2025, i takt med at investorer i økende grad søker alternativer til det amerikanske markedet.

De tre svakeste bidragsyterne var Canadian Pacific, Abbott Laboratories og Brunello Cucinelli. Canadian Pacific, det kanadiske godstogselskapet, leverte et solid driftskvartal, men det bredere godstransportmarkedet er krevende på grunn av vedvarende tollrelatert usikkerhet som påvirker grensekryssende handel. Aksjen har i hovedsak handlet sideveis innenfor et etablert prisintervall, men vi vurderer fortsatt forholdet mellom risiko og avkastning som attraktivt. Abbott Laboratories leverte solide resultater, men nedjusterte årsprognosen noe, noe markedet reagerte negativt på. Brunello Cucinelli la frem en kvartalsrapport i tråd med forventningene og vår investeringstese. Likevel falt aksjekursen jevnt gjennom måneden, i takt med tegn til avkjøling i luksusvaresektoren.

Makroussikkerheten er fortsatt høy, og tollsatser er en uforutsigbar joker. Dette ligger utenfor vår kontroll, så vi holder fokus på selskapene i fondet. Etter vår vurdering er porteføljen attraktivt priset for investorer med lang horisont.

## Bidragsytere forrige måned

|  Største bidragsytere | Vekt (%) | Bidrag (%) |  Største negative bidragsytere | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------|
| Microsoft Corp                                                                                        | 5,59     | 0,50       | Canadian Pacific Kansas City Ltd                                                                                | 7,19     | -0,41      |
| Amazon.com Inc                                                                                        | 5,09     | 0,42       | Abbott Laboratories                                                                                             | 5,55     | -0,29      |
| Samsung Electronics Co Ltd                                                                            | 2,21     | 0,37       | Brunello Cucinelli SpA                                                                                          | 3,31     | -0,18      |
| Alphabet Inc                                                                                          | 3,59     | 0,36       | Hermes International SCA                                                                                        | 2,44     | -0,17      |
| Moody's Corp                                                                                          | 5,09     | 0,23       | Marsh & McLennan Cos Inc                                                                                        | 2,01     | -0,15      |

Bidrag til fondets avkastning NOK

## Innhold

| Største beholdninger                                      | Andel (%) | Landfordeling | Andel (%) | Sektorfordeling | Andel (%) |
|-----------------------------------------------------------|-----------|---------------|-----------|-----------------|-----------|
| Canadian Pacific Kansas City Ltd                          | 6,9       | USA           | 56,4      | Finans          | 39,2      |
| Microsoft Corp                                            | 6,0       | Canada        | 16,4      | Industri        | 24,3      |
| TMX Group Ltd                                             | 5,7       | Nederland     | 4,2       | Forbruksvarer   | 13,9      |
| Abbott Laboratories                                       | 5,5       | Tyskland      | 4,1       | Teknologi       | 9,3       |
| Amazon.com Inc                                            | 5,4       | Storbritannia | 3,8       | Helse           | 5,6       |
| Moody's Corp                                              | 5,3       | Italia        | 3,2       | Kommunikasjon   | 3,8       |
| Waste Management Inc                                      | 4,5       | Sør-Korea     | 2,4       | Konsumentvarer  | 1,3       |
| Aegon Ltd                                                 | 4,2       | Danmark       | 2,4       | Total andel     | 97,2 %    |
| Mastercard Inc                                            | 4,2       | Frankrike     | 2,2       |                 |           |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen | 4,1       | Norge         | 1,3       |                 |           |
| Total andel                                               | 51,8 %    | 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 tilnærminger.

- ✓ 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](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 notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.