



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.435,63 DKK

AUM: 24.660 MDDK

Referenceindeks: MSCI All Country
World Index

Minimumsinvestering: 250 DKK

Fast forvaltningshonorar: 1,00 %

Variabelt forvaltningshonorar:
10,00 % (se yderligere detaljer i
fondens prospekt)

Løbende omkostninger: 1,00 %

Antal værdipapirer: 35

SFDR: Artikel 8



Knut Gezelius
Forvaltet fonden siden
11. november 2014



**Chris-Tommy
Simonsen**
Forvaltet fonden siden
31. maj 2007

Investeringsstrategi

Fonden investerer i undervurderede selskaber af høj kvalitet i brancher fra hele verden – også i de nye markeder. Fonden er velegnet til investorer med en investeringshorisont på mindst fem år. Investeringsbeviser tegnes i de respektive fonde og ikke direkte i aktier og andre værdipapirer. Referenceindekset reflekterer fondens investeringsmandat. Fordi investeringsfonden er aktivt forvaltet, vil porteføljens sammensætning afvige fra indeksets.

SKAGEN Global A

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

-3,81 %

30.04.2025

ÅRLIG AFKAST

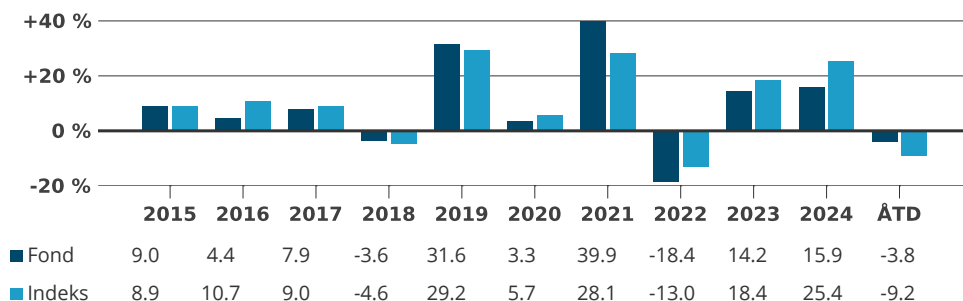
10,11 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for April 30.04.2025. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljeforvalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: www.skagenfondene.dk

Historisk afkast i DKK



Referenceindeks før 1. januar 2010 var MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Sidste måned	-3,53	-4,05
År-til-dato	-3,81	-9,20
12 måneder	6,17	5,27
3 år (årlig)	6,42	7,67
5 år (årlig)	10,11	12,00
10 år (årlig)	7,49	8,45
Siden start (årlig)	12,58	5,92

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	12,83	15,90	15,71
Std.afvigelse indeks	12,67	13,97	12,90
Tracking error	4,76	5,06	6,22
Information ratio	0,19	-0,25	-0,30
Active share: 87 %			

Monthly commentary, April 2025

The global equity market took a significant plunge at the beginning of April but quickly recovered to end the month roughly flat. Similarly, the US 10-year generic government bond yield hovered around 4.2%. The endless tariff debate continues to shape the day-to-day movements in the stock market. Citing this uncertainty, some companies have used the Q1 report as an opportunity to cancel their formal 2025 financial guidance.

In commodities, Brent crude oil prices fell more than 15% in April, driven by concerns over an expected supply-demand imbalance. While the energy sector has only slightly underperformed the broader market so far this year, we believe there is further downside risk unless oil prices recover materially. Other relevant developments on the news front in the global market include Turkey's entrenched annual inflation, predicted at 38% year-on-year in April, which is contributing to political instability in a geopolitically important area of the world. On a more positive note, Finland plans to lower the corporate tax rate from 20% to 18% and cut the marginal income tax rate in a pro-growth move.

SKAGEN Global outperformed its benchmark index in April. The fund's top three contributors to absolute return were TMX Group, Munich Re and DSV. TMX Group, the operator of the Toronto stock exchange, continues its strategic plan to gradually expand the business into adjacent technological areas and increase its geographical footprint. The stock has responded favourably as results demonstrate that the company is delivering on all fronts. Munich Re, the global reinsurance giant based in Germany with defensive characteristics, has escaped the tariff turmoil relatively unscathed. Its capital position remains very solid, in our view. DSV, the Danish freight forwarder, presented a Q1 report revealing substantially

increased synergies from its recent acquisition of the German logistics provider Schenker. The higher synergies propelled the stock higher, although weakening fundamentals in the European freight market coupled with the global tariff threat present a challenge to the growth of the underlying core business.

The three worst contributors were Marsh & McLennan, Brown & Brown and Moody's. The insurance brokers Marsh & McLennan and Brown & Brown are facing tougher year-over-year comparisons following several quarters of exceptional growth, as their underlying organic revenue growth begins to normalize. These developments are largely in line with our expectations given the current stage of the insurance cycle. The credit-rating agency Moody's lowered its annual guidance as bond issuance is likely to be tepid due to the uncertainty ushered in by the Trump tariffs. Trying to predict the near-term bond issuance cycle is a futile exercise, so we look further ahead and remain convinced that the structural forces driving higher bond issuance over time are intact.

While there are indications that the Trump administration may be easing some of its most punitive tariffs, the situation remains uncertain. Rather than speculating on future policy moves, we remain focused on the execution and fundamentals of the companies in our portfolio. As always, valuation discipline and opportunity cost continue to be key drivers of our investment decisions. We will provide more comments on key portfolio changes at the end of the second quarter. Our latest valuation analysis suggests that the portfolio is attractively valued for long-term investors, with strong balance sheets providing stability should global equity market face renewed economic turbulence.

Sidste måneds bidrag

↗ Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsydere	Vægt (%)	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 fondens afkast NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	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	Cyklisk forbrug	13,3
Moody's Corp	4,9	Storbritannien	4,1	Informationsteknologi	7,6
Microsoft Corp	4,7	Nederlandene	3,9	Sundhed	5,9
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Danmark	3,4	Kommunikationsservice	3,3
Amazon.com Inc	4,4	Italien	3,0	Stabilt forbrug	1,2
Visa Inc	4,3	Frankrig	2,5	Total andel	97,9 %
Mastercard Inc	4,2	Sydkorea	2,0		
RELX PLC	4,1	Norge	1,2		
Total andel	49,7 %	Total andel	96,1 %		

Bæredygtighed

SKAGENs tilgang til bæredygtighed

Vores tilgang til ESG bygger på fire søjler. I tråd med SKAGENs aktive investeringsfilosofi har vi i vores bæredygtige aktiviteter fokus på at engagere os i porteføljeselskaberne. Det er nemlig her, vi kan gøre den største forskel. Vi anerkender dog, at en bæredygtig investeringsstrategi først når sit fulde potentiale, når følgende fire søjler kombineres.

- ✓ Eksklusion
- ✓ Øget due diligence
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktivt ejerskab

VIKTIG INFORMATION

Historisk afkast er ikke garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens evner, fondens risikoprofil og omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. Det er forbundet med risici at investere i fonde på grund af markedsbevægelser, udvikling i valuta, renteniveau, konjunkturer samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Før der tegnes andele, opfordrer vi til, at man læser fondens nøgleinformation (KID) og prospekt, som også indeholder information om omkostninger. Læs mere: www.skagenfondene.dk/vores-fonde

Oversigt over investors rettigheder kan findes via Investorrettigheder - SKAGEN Fondene. Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i SKAGEN Fondene findes via: www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/

SKAGEN AS er et værdipapirselskab, som forvalter SKAGEN Fondene efter aftale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.