



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.580,38 DKK

AUM: 26.117 MDKK

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: 34

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

1,91 %

30.05.2025

ÅRLIG AFKAST

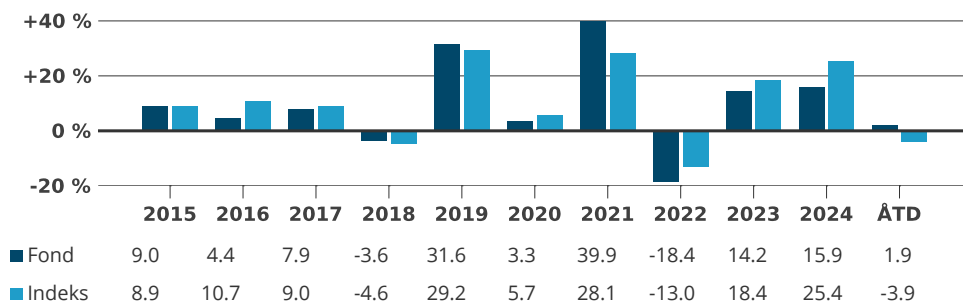
10,86 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Maj 31.05.2025. 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	5,94	5,83
År-til-dato	1,91	-3,91
12 måneder	13,12	9,17
3 år (årlig)	9,48	10,24
5 år (årlig)	10,86	13,02
10 år (årlig)	7,93	8,86
Siden start (årlig)	12,78	6,12

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	13,87	16,05	15,86
Std.afvigelse indeks	13,60	14,21	13,07
Tracking error	4,20	5,00	6,19
Information ratio	0,78	-0,14	-0,35
Active share: 87 %			

Monthly commentary, May 2025

Global equity markets climbed in May, buoyed by easing concerns over Trump's trade war. The credit-agency Moody's downgraded the US from its highest credit rating, citing the mounting burden of the federal budget deficit. While the move may seem alarming, it is worth noting that S&P had already downgraded the US credit rating back in 2011.

Despite the latest downgrade, US stocks appeared unfazed – the S&P 500 posted its strongest May performance since 1990. Shifting focus to the bond market, the yield on the US 10-year Treasury edged higher, staying well above the 4% threshold. In contrast, Switzerland reported its lowest inflation in four years, with consumer prices showing no annual growth in April.

SKAGEN Global outperformed its benchmark index in May. The fund's top three contributors to absolute return were Canadian Pacific, Microsoft and Amazon. Individual stock performance in May largely reflected a continued recovery from the market dislocation triggered in early April by President Trump's global tariff announcement and his declaration of "Liberation Day". As noted previously, we took advantage of that sell-off to increase our holdings in Microsoft and Amazon, both of which had fallen to what we considered undervalued levels. Since then, both stocks have rebounded strongly, contributing meaningfully to the fund's May performance, despite the absence of company-specific news. Meanwhile, Canadian Pacific has continued to navigate tariff pressures while steadily advancing its integration of Kansas City Southern. The company is expanding its transcontinental rail network and extracting operational efficiencies. In our view, the recent resumption of share buybacks has occurred at a particularly attractive valuation.

The three worst contributors in May were Munich Re, TMX Group and Waste Connections. These names have a defensive tilt in the portfolio, and it is not entirely unexpected that they slow down in a more risk-on market scenario as the one witnessed in May. Aside from this broader market dynamic, there were no material company-specific developments to report.

Market sentiment continues to shift in response to announcements from the White House – recently with a somewhat more positive tone, as some of the administration's more extreme trade measures have been either delayed or quietly scrapped. While the global economy continues to turn, momentum would likely improve with the support of more business-friendly, supply-side politics. Unfortunately, such policies remain elusive in most countries and the base case remains a sluggish recovery, vulnerable to the usual tail-risks from unexpected geopolitical or economic shocks. While we remain attentive to the broader macro environment and its many twists and turns, our focus remains firmly on the individual holdings in the fund. We are bottom-up stock-pickers who adhere to a pragmatic and disciplined value-oriented strategy. As long-term investors, we find the portfolio undervalued, underpinned by a strong collection of companies capable of creating enduring value for their owners and by extension, SKAGEN Global's unitholders.

Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,01	0,73	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,19	-0,17
Microsoft Corp	5,06	0,70	TMX Group Ltd	5,69	-0,09
Amazon.com Inc	4,61	0,43	Waste Connections Inc	3,11	-0,05
Aegon Ltd	4,02	0,40	RELX PLC	3,99	-0,05
DSV A/S	2,59	0,26	Ageas SA/NV	0,02	-0,00

Bidrag til fondens afkast NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	USA	56,2	Finans	40,4
Abbott Laboratories	5,7	Canada	16,5	Industri	25,7
TMX Group Ltd	5,6	Nederlandene	4,1	Cyklisk forbrug	13,4
Microsoft Corp	5,1	Tyskland	4,1	Informationsteknologi	8,0
Moody's Corp	4,9	Storbritannien	3,9	Sundhed	5,7
Amazon.com Inc	4,6	Italien	3,1	Kommunikationsservice	3,4
Waste Management Inc	4,4	Danmark	2,5	Stabilt forbrug	1,3
Mastercard Inc	4,3	Frankrig	2,4	Total andel	97,8 %
Visa Inc	4,2	Sydkorea	1,9		
Aegon Ltd	4,1	Norge	1,3		
Total andel	50,2 %	Total andel	95,9 %		

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.