



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.525,90 DKK

AUM: 25.479 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: 36

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

-0,25 %

30.06.2025

ÅRLIG AFKAST

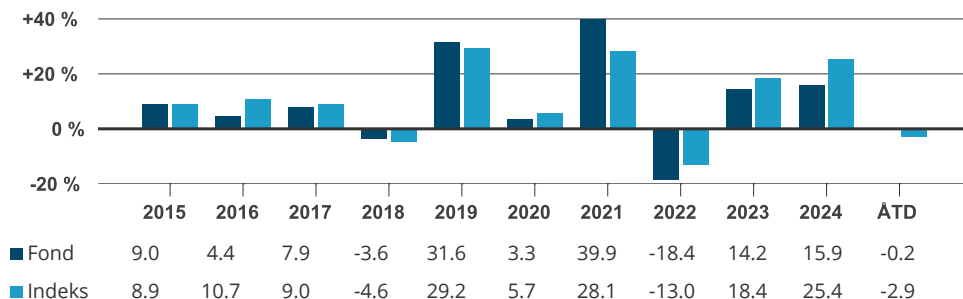
10,37 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for juni 30.06.2025. 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	-2,11	1,07
År-til-dato	-0,25	-2,88
12 måneder	6,50	6,11
3 år (årlig)	10,76	13,01
5 år (årlig)	10,37	12,85
10 år (årlig)	8,18	9,41
Siden start (årlig)	12,65	6,14

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	14,02	15,72	15,91
Std.afvigelse indeks	13,28	13,55	13,07
Tracking error	5,40	5,28	6,30
Information ratio	0,07	-0,43	-0,39
Active share: 86 %			

Q2 commentary, June 2025

After dipping sharply early in the second quarter in conjunction with President Trump's announced "Liberation Day", the global equity market roared back with full force and ended the period at all-time-high levels as tariff fears subsided. In the US, the S&P 500 index posted its best quarter since December 2023. Europe and Japan also recorded strong quarters for equity returns. As did emerging markets. France was the notable exception in Europe seeing capital outflows. Regarding foreign exchange rates, the US dollar continued to weaken. The dollar index has fallen by 10.8% so far in 2025 - the biggest first-half loss since 1973. Cryptocurrency and stablecoin continued to garner attention in the financial press, with Ghana becoming the latest African country to draft an official regulatory framework for digital assets that are growing fast in Africa. Bond yields were relatively stable in the second quarter.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in the second quarter. The fund gave back some of its outperformance from earlier in the year but remains well ahead of its index YTD as of 30 June. The fund's top three contributors to absolute return were Microsoft, DSV and JP Morgan. In the case of Microsoft, in early 2024, the fund had scaled back its position significantly for valuation reasons. As the stock pulled back with Trump's tariffs announcements, we found valuation to be compelling again and increased the weight of the position. The stock has since rebounded strongly. The Danish logistics firm DSV also recovered well from depressed levels as cyclical names powered the market rally. Finally, the banking giant JP Morgan performed well and passed the Federal Reserve's annual stress test with flying colours, paving the way for significant future capital returns through dividends and major buyback programs. The three worst contributors were Brown & Brown, Marsh & McLennan and Waste Connections. These three names have a defensive profile and typically lag the market in times of optimism. There is no notable company-specific news about any of them.

Regarding portfolio changes, SKAGEN Global did not initiate or exit any positions in the quarter. However, as noted above, we added to Microsoft during the market pullback. We also took advantage of the lower stock price to increase the weight of our Italian ultra luxury company Brunello Cucinelli, the Dutch life insurer Aegon and the US tech giant Amazon. In a similar vein, we took profit in Brown & Brown, Intercontinental Exchange (ICE) and DSV after strong share price performance.

The SKAGEN Global team travelled to Italy for a site visit of Brunello Cucinelli. We came away highly impressed with the operations. The company strives to build an ecosystem where customers, employees, communities and owners benefit from the successful business. While many companies share this aspiration on paper, we rarely see it put into practice with the same enthusiasm and dedication as witnessed here. With a market cap of around EUR 7 billion, the runway for Brunello Cucinelli is long and we envision it as a core portfolio holding for many years to come.

With US tariffs gradually scaled back and US military deterrence increased after the strike in Iran, many financial markets are back at peak levels and optimism is rising. In light of the strong market recovery, the portfolio valuation currently looks moderately attractive. We stay vigilant and remain disciplined on valuation for existing and potential portfolio holdings.

Sidste måneds bidrag

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

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	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	Nederlandene	4,1	Cyklisk forbrug	13,7
Microsoft Corp	5,5	Tyskland	4,0	Informationsteknologi	8,5
Moody's Corp	5,0	Storbritannien	3,8	Sundhed	5,7
Amazon.com Inc	4,9	Italien	3,2	Kommunikationsservice	3,4
J.P. Morgan Chase & Co.	4,3	Danmark	2,5	Stabilt forbrug	1,3
Waste Management Inc	4,2	Frankrig	2,4	Unclassified	-0,0
Aegon Ltd	4,1	Sydkorea	2,1	Total andel	98,2 %
Visa Inc	4,1	Norge	1,3		
Total andel	50,7 %	Total andel	96,4 %		

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.