



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Lanceringsdato, andelsklasse:
07.08.1997

Lanceringsdato, fond: 07.08.1997

Domicile: NO

NAV: 2.567,30 DKK

AUM: 25.711 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: 33

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

1,39 %

31.07.2025

ÅRLIG AFKAST

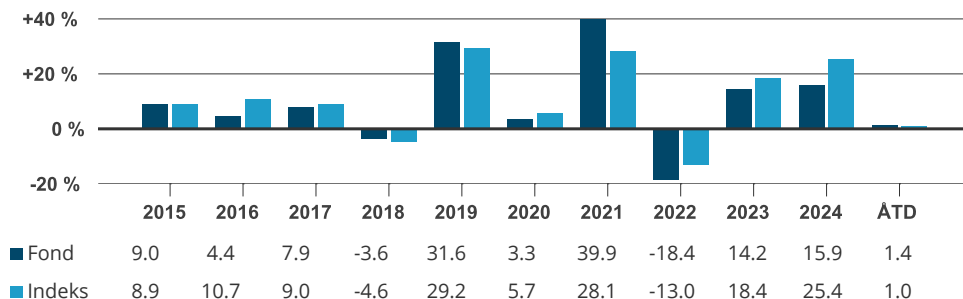
10,70 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for juli 31.07.2025. 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	1,64	3,97
År-til-dato	1,39	0,98
12 måneder	6,32	9,56
3 år (årlig)	6,71	10,97
5 år (årlig)	10,70	13,61
10 år (årlig)	8,28	9,64
Siden start (årlig)	12,67	6,27

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	14,00	14,04	15,91
Std.afvigelse indeks	13,71	12,74	13,13
Tracking error	5,71	4,96	6,37
Information ratio	-0,57	-0,86	-0,46
Active share: 86 %			

Monthly commentary, July 2025

Global equity markets edged higher in July, temporarily overcoming concerns of a tariff-driven economic slowdown. Despite the cautious optimism, uncertainty remains elevated, as reflected in Q2 earnings reports and management commentary and a number of companies have revised down their full-year guidance or issued profit warnings. Still, the broader market has shown resilience, although volatility in individual stocks remains elevated.

Geopolitical tensions persist, most notably with Russia's ongoing illegal full-scale invasion of Ukraine, which continues to mount a determined defence. Sector-level performance dispersion in global equities has been notable year-to-date: Industrials and Utilities have led the way, while Consumer Discretionary and Health Care have lagged. Elsewhere, global headlines included Tanzania cutting its benchmark interest rate by 25 basis points to 5.75%, and Uruguay unveiling pro-business legislation aimed at reducing corporate taxes and easing regulatory burdens.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in July. The fund's top three contributors to absolute return were Microsoft, Amazon and Samsung Electronics. As highlighted in our Q2 report, we took advantage of the significant market pullback earlier this year to increase our position in Microsoft, a long-term holding in the SKAGEN Global portfolio since 2010. The stock has since rebounded strongly. In addition, Microsoft delivered an impressive quarterly report showing strength across the board with Azure, its cloud platform, standing out as the key growth driver. Amazon has also recovered well from a weak start to the year. However, the stock pulled back somewhat following its latest earnings report, as the cloud business Amazon Web Services (AWS) showed slower growth compared to peers. That said, it is important to note that AWS, being much larger than its competitors, is unlikely to match their growth rates in percentage terms – something the market may be underappreciating. Samsung Electronics has

benefitted from the Korean market being one of the stronger global equity markets so far in 2025, as investors increasingly seek alternatives to the US market.

The three worst contributors were Canadian Pacific, Abbott Laboratories and Brunello Cucinelli. Canadian Pacific, the Canadian freight railway operator, reported a solid operational quarter. However, the broader freight environment remains challenging due to the ongoing tariff-related uncertainty impacting cross-border trade. The stock has remained range-bound, but we continue to view the risk-reward profile as compelling. Abbott Laboratories, the healthcare conglomerate, delivered solid results but made a slight downward revision to its full-year guidance that was met with negative market reaction. Brunello Cucinelli, the Italian luxury brand, published a quarterly report in-line with expectations and our investment hypothesis. Nevertheless, the share price steadily declined over the month, reflecting signs of cooling demand in the luxury goods sector as a whole.

Macroeconomic uncertainty remains elevated, with tariffs continuing to represent an unpredictable wildcard. As this is an external factor beyond our control, our focus remains firmly on the companies in the fund. The valuation of the portfolio is attractive for investors with a long-term investment horizon.

Sidste måneds bidrag

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

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	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	Nederlandene	4,2	Cyklisk forbrug	13,9
Abbott Laboratories	5,5	Tyskland	4,1	Informationsteknologi	9,3
Amazon.com Inc	5,4	Storbritannien	3,8	Sundhed	5,6
Moody's Corp	5,3	Italien	3,2	Kommunikationsservice	3,8
Waste Management Inc	4,5	Sydkorea	2,4	Stabilt forbrug	1,3
Aegon Ltd	4,2	Danmark	2,4	Total andel	97,2 %
Mastercard Inc	4,2	Frankrig	2,2		
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,1	Norge	1,3		
Total andel	51,8 %	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.