



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 851,15 NOK

Forvaltningskapital: 39 340 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: 31

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 indeksens sammensetning.

SKAGEN Global A

RISIKO



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

-3,56 %

31.03.2025

ÅRLIG AVKASTNING

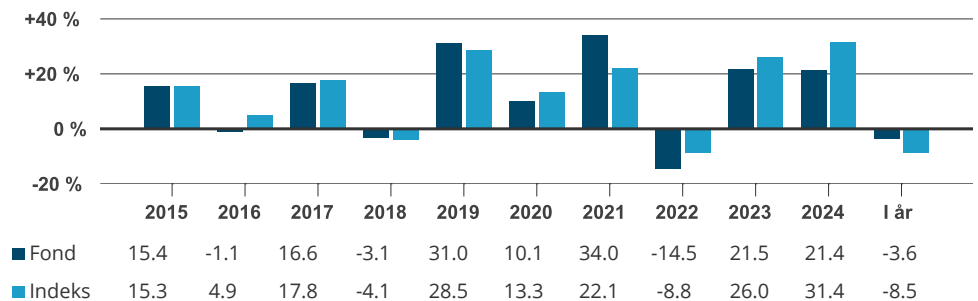
12,68 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Mars 31.03.2025. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	-9,44	-10,01	Standardavvik	15,34	14,62	14,56
Hittil i år	-3,56	-8,47	Std.avvik indeks	13,86	12,49	11,68
12 måneder	1,87	4,76	Tracking error (TE)	5,68	5,16	6,25
3 år	11,62	13,75	Information ratio (IR)	-0,51	-0,41	-0,39
5 år	12,68	15,12	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	10,76	11,74				
Siden start	14,11	7,35				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q1 2025

Det globale aksjemarkedet endte første kvartal litt ned, etter en rekke tollkunnngjøringer fra Trump-administrasjonen og gevinsttaking i de såkalte «Magnificent 7»-aksjene, noe som dempet den entusiasmen vi så i begynnelsen av året. Det amerikanske obligasjonsmarkedet virket imidlertid uberørt, noe som vises ved at den generelle 10-årige statsobligasjonsrenten falt fra en topp på 4,8 % i midten av januar til cirka 4,2 % ved slutten av mars. Motsatt gikk det tyske obligasjonsmarkedet opp, med 10-årige Bund-renten som steg fra 2,4 % i januar til 2,7 % i mars – inkludert et historisk dagshopp på 30 basispunkter, den største enkeltdagsøkningen siden Berlinmurens fall i 1989. Forklaringen på de stigende rentene i Tyskland er trolig regjeringens beslutning om å åpne pengepungen for å investere hundrevis av milliarder i infrastruktur og forsvar. Tiden vil vise om denne beslutningen blir realisert.

Når det gjelder trusselen om toll mot global handel, er det praktisk talt umulig å forutsi den kortsiktige utviklingen i denne saken. Vi er fullt klar over den økonomiske skaden som kan oppstå dersom toll innføres med full kraft, noe som muligens vil utløse gjensidige tiltak og forverre situasjonen ytterligere. Likevel, når man ser forbi medieoverskrifter og den harde politiske retorikken, er vi relativt optimistiske. Etter vår vurdering har ikke mange av tiltakene fra Trump-administrasjonen bred oppslutning blant amerikanske velgere. Vi mener at Trump og det republikanske partiet vant et sterkt mandat i 2024-valget, primært for å dempe inflasjonen; med andre ord satte amerikanske (sving-)velgere mer sin lit til Trump og republikanerne enn til Biden og demokrater for å føre en økonomisk politikk som skal dempe den kraftige inflasjonen som de siste årene har svekket kjøpekraften til mange amerikanere. Velgerne vil avgi sin første dom om Trump ved mellomvalget, som skjer i november 2026. Ved disse valgene er alle de 435 setene i Representantenes hus og omtrent en tredjedel av setene i Senatet på spill. Skulle republikanerne miste flertallet i begge kamre, vil det bli langt vanskeligere – om ikke umulig – å gjennomføre deres politiske agenda. I tillegg vil et svakt aksjemarked som tappes for pensjonspenger,

kombinert med vedvarende inflasjon og lav forbrukertillit, ytterligere svekke velgernes tillit. Derfor mener vi det er god grunn til å tro at Trump, eller i det minste hans rådgivere, på et tidspunkt vil tone ned toll og sette fart på en mer vekstorientert økonomisk agenda. Men politikk er ikke alltid rasjonell, så det virker fornuftig å forberede seg på ulike utfall – noe som fortsatt styrer hvordan vi posisjonerer SKAGEN Global.

SKAGEN Global slo sin referanseindeks i første kvartal. Fondet slo referanseindeksen med nesten 5 % og har vist motstandsdyktighet i en periode preget av økt markedsusikkerhet forårsaket av toll. Fondets tre største bidragsyttere til den absolutte avkastningen var Munich Re, TMX Group og Brown & Brown. Den tyske reassuransegiganten Munich Re overrasket markedet med en sjenerøs kunngjøring om kapitalutbetaling. Selv om denne utbetalingen er en kortsiktig positiv katalysator, mener vi at selskapets samtidige kommunikasjon om styrket reservebuffer er viktigere for langsiktige investorer. I tillegg har reassurandøren opprettholdt streng underwriting-disiplin, noe som er avgjørende dersom rentesyklusen skulle bli mindre gunstig fremover. Den Toronto-baserte børsoperatøren TMX Group leverte en imponerende rapport på praktisk talt alle nøkkeltall. Dette investeringscaset har fortsatt potensial med en attraktiv risk/reward-profil, så lenge gjennomføringen holder et høyt nivå. Til slutt leverte det familieeide forsikringsmeglerhuset Brown & Brown nok et sterkt kvartal, med gradvis ekspansjon både innen forretningsområder og geografisk. De tre største negative bidragsyterne var Alphabet (Google), Amazon og Canadian Pacific (CP). Alphabet ble trukket med i nedgangstiden som rammet Big Tech etter et sterkt 2024. Selskapets kvartalsresultater lå stort sett i tråd med våre forventninger, men nedgangen kan skyldes gevinsttaking og kapitalutstrømning fra USA, i lys av den politiske uroen på den globale arenaen. En tilsvarende situasjon gjelder Amazon. Til slutt hadde også det nordamerikanske jernbaneselskapet Canadian Pacific et dempet kvartal sett fra aksjekursens perspektiv. President Trumps beslutning om å ilegge nabolandene Canada og Mexico kraftige tollsatser, veide tungt på stemningen med tanke på jernbaneselskapets transkontinentale nettverk. Imidlertid kunngjorde Canadian Pacific at selskapet vil gjenoppta sitt tilbakekjøpsprogram, som har vært satt på vent siden oppkjøpet av Kansas City Southern. Nedbetalingen av gjelden mot målnivået er stort sett fullført, noe som legger til rette for aksjetilbakekjøp. Selv om vi hadde ønsket at aksjekursen skulle stige, passer tilbakekjøpskunngjøringen godt med aksjens nåværende nivå. Vi vet ikke om, eller når, de straffende tollene vil bli opphevet, men vi ser på Canadian Pacific som en undervurdert ressurs med betydelig oppsidepotensial dersom det makroøkonomiske miljøet skulle bli mer gunstig.

Når det gjelder porteføljeendringer, ønsket SKAGEN Global det nordamerikanske renovasjonsselskapet Waste Management velkommen tilbake til fondet. To sentrale forhold har endret seg siden vi sist hadde aksjen. For det første mener vi at den nye presidentadministrasjonen er mindre fiendtlig innstilt til fusjoner og oppkjøp enn den forrige, noe som vil gjøre det mulig for Waste Management å videreutvikle sin solide kjernevirksomhet innen avfallshåndtering. For det andre virker oppkjøpet av Stericycle under kontroll. Etter vår vurdering deler Waste Management vår oppfatning om at Stericycle, under den tidligere ledelsen, hadde et akutt behov for flere endringer for å forbedre forretningsresultatene. Vi ble derfor oppmuntret av den klare kommunikasjonen fra Waste Management om umiddelbare tiltak for å rette opp noen av disse svakhetene. Denne tilnærmingen øker vår tillit til en vellykket integrasjon. Til slutt fortsetter Waste Management å vise solid gjennomføring, og vår egen finansiell analyse indikerer at investeringscaset er attraktivt for langsiktige investorer. Selv om vi ikke solgte noen beholdninger i første kvartal, reduserte vi posisjonsstørrelsen i aksjer der vi ser mindre oppside etter en god aksjekursutvikling – for eksempel ICE og Brown & Brown. Vi reduserte også vår posisjon i det danske logistikkelskapet DSV, for å reflektere et noe mindre attraktivt investeringscas etter den sterke utviklingen i 2024 og enkelte svekkelser i fundamentale forhold. Videre begynner vi å se mer verdi i noen av Big Tech-aksjene etter en svak start i 2025. Vi solgte betydelig av vår Microsoft-posisjon tidlig i 2024 på grunn av verdivurderingshensyn – og Microsoft var en relativ underpresterer i fjor. Men på dagens nivå vurderer vi verdivurderingen som gunstigere og har begynt å øke vår posisjon.

Investorene er rystet, og globale forbrukere har stram likviditet ettersom inflasjonen holder seg oppe. I slike tider kan det være fristende å la seg styre av en fight-or-flight reaksjon og trekke seg ut av aksjemarkedet. Vi forsøker imidlertid ikke å time markedet og kan ikke forutsi hvordan markedet vil utvikle seg på kort sikt. Når vi ser på porteføljen til SKAGEN Global, er vi trygge på at våre beholdninger er godt posisjonert for å navigere i dette komplekse miljøet. Balansen i våre investeringer er generelt i meget god form og, i gjennomsnitt, betydelig sterkere enn for en typisk bedrift i indeksen. Den nylige nedgangen i markedet gjør dessuten at forholdet mellom risiko og avkastning til SKAGEN Global fremstår som stadig mer attraktiv for investorer med en flerårig tidshorisont, som er villige til å tåle de kortsiktige forstyrrelsene som innimellom treffer det globale aksjemarkedet. Vi er fortsatt trygge på at fondet vil fortsette å levere attraktive, risikojusterte avkastninger.

Bidragstere forrige måned

 Største bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,06	0,13
Jyske Bank A/S	-0,00	0,00
Tax Refund	0,00	0,00
Custody Fee	0,00	-0,00
Novo Nordisk A/S	0,00	-0,00

Bidrag til fondets avkastning NOK

 Største negative bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,66	-1,09
Moody's Corp	4,95	-0,68
Alphabet Inc	3,98	-0,61
Amazon.com Inc	3,96	-0,60
Abbott Laboratories	5,89	-0,60

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,6	USA	57,2	Finans	43,0
Abbott Laboratories	6,0	Canada	15,4	Industri	24,2
TMX Group Ltd	5,4	Tyskland	4,2	Forbruksvarer	13,3
Moody's Corp	5,0	Storbritannia	3,8	Teknologi	7,3
Amazon.com Inc	4,4	Danmark	3,7	Helse	6,0
Microsoft Corp	4,4	Nederland	3,5	Kommunikasjon	3,2
Visa Inc	4,3	Italia	3,0	Konsumentvarer	1,2
Mastercard Inc	4,3	Frankrike	2,5	Total andel	98,3 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,2	Sør-Korea	2,0		
MSCI Inc	4,0	Norge	1,2		
Total andel	48,6 %	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 tilnærmingene.

- ✓ 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

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på 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/

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.

