



## Fakta om fonden

**ISIN:** NO0008004009  
**Startdatum, andelsklass:** 07.08.1997  
**Startdatum, fond:** 07.08.1997  
**Domicil:** NO  
**NAV:** 3 787,51 SEK  
**Fondförmögenhet:** 38 204 MSEK  
**Jämförelseindex:** MSCI All Country World Index  
**Minsta investering:** 500 SEK  
**Förvaltningsavgift:** 1,00 %  
**Prestationsbaserad avgift:** 10,00 % (se detaljer i prospektet)  
**Årlig avgift:** 1,00 %  
**Antal innehav:** 36  
**SFDR:** Artikel 8



**Knut Gezelius**  
 Förvaltad fonden sedan  
 11. november 2014




**Chris-Tommy Simonsen**  
 Förvaltad fonden sedan  
 31. maj 2007

## Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalitet i branscher och länder över hela världen, inklusive tillväxtmarknader. SKAGEN Global passar dig som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltad kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

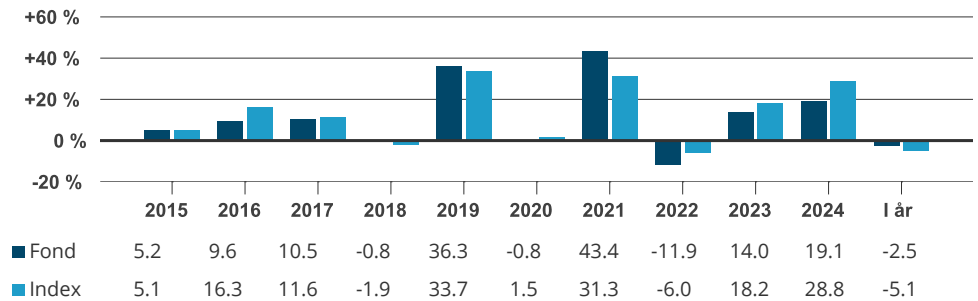
# SKAGEN Global A

**RISK** AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING  
 **-2,51 %** **11,80 %**  
 4 av 7 30.06.2025 Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Juni till och med 30.06.2025. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På [www.skagenfonder.se](http://www.skagenfonder.se) hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

## Historisk avkastning i SEK



Före 1 jan 2010 var jämförelseindex MSCI World Index.

Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
En månad	0,41	3,68	Std.avvikelse	16,34	15,84	15,46
Hittills i år	-2,51	-5,08	Std.avvikelse index	16,30	14,06	12,92
12 månader	4,93	4,54	Tracking error	5,40	5,34	6,31
3 år (årlig)	12,25	14,53	Informationskvot	0,07	-0,43	-0,39
5 år (årlig)	11,80	14,29	Fondens active share är 86 %			
10 år (årlig)	10,26	11,50				
Sedan start (årlig)	13,73	7,15				

## 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.

## Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	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 till fondens avkastning NOK

## Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,9	USA	56,5	Finans	40,7
TMX Group Ltd	5,9	Kanada	16,4	Industri	25,0
Abbott Laboratories	5,7	Nederländerna	4,1	Sällanköpsvaror	13,7
Microsoft Corp	5,5	Tyskland	4,0	IT	8,5
Moody's Corp	5,0	Storbritannien	3,8	Hälsovård	5,7
Amazon.com Inc	4,9	Italien	3,2	Telekom	3,4
J.P. Morgan Chase & Co.	4,3	Danmark	2,5	Dagligvaror	1,3
Waste Management Inc	4,2	Frankrike	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 %		

## Hållbarhet

### SKAGENS tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENS aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvodet. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på [www.skagenfonder.se/kostnader](http://www.skagenfonder.se/kostnader)

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på [www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/](http://www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/)

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på [www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/](http://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/)

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.