



#### Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009

Startdatum, andelsklass: 07.08.1997

Startdatum, fond: 07.08.1997

Domicil: NO

NAV: 3 771,94 SEK

Fondförmögenhet: 38 178 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: 34

SFDR: Artikel 8



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



**Chris-Tommy Simonsen**  
Förvaltat 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 förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

## SKAGEN Global A

RISK



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

-2,91 %

30.05.2025

ÅRLIG AVKASTNING

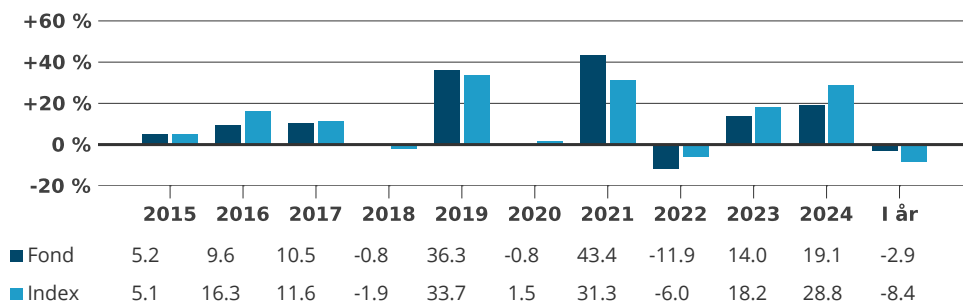
11,67 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Maj till och med 31.05.2025. 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            | 5,42     | 5,31      | Std.avvikelse                | 16,44 | 16,03 | 15,47 |
| Hittills i år       | -2,91    | -8,45     | Std.avvikelse index          | 16,16 | 14,31 | 12,87 |
| 12 månader          | 7,38     | 3,63      | Tracking error               | 4,20  | 5,06  | 6,20  |
| 3 år (årlig)        | 10,74    | 11,51     | Informationskvot             | 0,74  | -0,14 | -0,35 |
| 5 år (årlig)        | 11,67    | 13,82     | Fondens active share är 87 % |       |       |       |
| 10 år (årlig)       | 9,58     | 10,52     |                              |       |       |       |
| Sedan start (årlig) | 13,76    | 7,04      |                              |       |       |       |

#### 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.

## Bidragsgivare senaste månaden

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

## Innehav

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

## 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

### VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. 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.