

Et eksepsjonelt år

Globale aksjer hadde et eksepsjonelt år i 2021, og steg til nye høyder, til tross for inflasjonsfrykt, pandemirestriksjoner og geopolitiske spenninger. I utviklede markeder, særlig Nord-Amerika og Europa, steg globale aksjer til rekordnivåer. Vekstmarkedene hadde ikke like god oppdrift, og slet med betydelige tilbakeslag i Tyrkia og Kina på grunn av politisk innblanding. For råvarer var det et litt blandet år: olje noterte seg for den største årlige fremgangen siden 2009, bitcoin hadde et nytt rally mens gull hadde sitt dårligste år siden 2015. Pandemien holdt verden i sitt faste grep for andre år på rad, men mange selskaper fortsatte ufortrødent og kunne rapportere om høyere overskudd på grunn av oppdemmet etterspørsel i de fleste sektorer. Sentralbanker verden rundt fortsatte sine stimulanseprogrammer, og økte med det gjeldsbyrden som fortsetter å lure i bakgrunnen. Så langt er markedene ubekymret og gleder seg over den frie likviditeten som sannsynligvis må strupes en gang.

SKAGEN Global slo sin referanseindeks MSCI AC World med stor margin i 2021. Dette er uten sammenligning den største meravkastningen fondet har oppnådd på 12 år. Analyse selskapet Morningstar rangerer SKAGEN Globals avkastning i 2021 blant de 1 prosent beste i sin gruppe, i kategorien Global large-cap blend equity[1]. Den viktigste årsaken var god aksjeplukking, i tillegg til gode bidrag fra allokering og valuta. SKAGEN Global endte året 2021 foran indeks målt på 1, 3, 5 og 7-års horisont.

Bidragstere

Fondets tre beste bidragstere målt i absoluttavkastning i 2021 var Alphabet (Google), Nasdaq og Intuit. Felles for disse er det digitale lederskapet som hjalp dem å navigere gjennom pandemien, og øke både

markedsandeler og kontantstrømt. Tilsvarende var fondets tre dårligste bidragstere MarketAxess, UPM og JP Morgan.

Om fjerde kvartal

Det globale aksjemarkedet gikk frem i fjerde kvartal etter en sterk rapporteringssesong. SKAGEN Global slo sin referanseindeks i desember, i tillegg til fjerde kvartal sett under ett.

Den beste bidragstere i fjerde kvartal målt i absoluttavkastning var IT-konsultantselskapet Accenture som leverte en solid kvartalsrapport og hevet guidingen for året betydelig, på grunn av økt etterspørsel.

Fondets dårligste bidragstere i absolutte termer var den digitale handelsplattformen for obligasjoner MarketAxess. Selskapet rapporterte svake tall og press fra konkurrenter. Nisjen som selskapet opererer i er i vekst, og MarketAxess er den dominerende aktøren. Like fullt har det mistet markedsandeler i viktige områder i 2021. Vi har ikke klart å få en tilfredsstillende forklaring for hvorfor de mister markedsandeler og gikk derfor ut av selskapet i løpet av fjerde kvartal.

Vi gikk inn i den amerikanske familiekontrollerte forsikringsmegleren Brown & Brown i løpet av kvartalet. Selskapet er godt posisjonert for å kapitalisere på de attraktive driverne i bransjen. Basert på vår egen analyse ser selskapets aksjekurs til å være betydelig undervurdert på flere års sikt.

[1] <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04OZJ&tab=1>



Foto: Unsplash



Foto: Shutterstock

Utsikter

Som vanlig etter juleferien er finansavisene fulle av utsikter for det kommende året, og hvilke ulike sektorer, regioner og investeringsstiler som vil bli årets vinnere. Det er litt uklart hvorfor dynamikken i aksjemarkedet skal endre seg bare fordi jorda har gjort unna nok en runde rundt sola. Sir Isaac Newton studerte himmellegemenes bevegelse, men klarte aldri å etablere en sammenheng med grunnleggende investeringsforhold på bakken. Så vidt vites er det ingen endringer siden Newtons tid. Vi er overbevist om at kontantstrøm fortsatt er tyngdekraften som avgjør den fremtidige utviklingen til et selskap, selv om finansmarkedene og aksjekurser kan svinge som følge av trender og moter. Verdsettelse er også viktig, men trolig i mindre grad for investorer med en flerårig investeringshorisont.

Mentalt forberedt

I 2022 vil SKAGEN Global fortsatt utøve sin godt definerte strategi med pragmatisk verdiinvesteringer på en konsistent og disiplinert måte, med vekt på langsiktig avkastning. Aksjemarkedsavkastningen i 2021 var betydelig over det langsiktige gjennomsnittet og det vil ikke overraske oss om vi får lavere avkastning i 2022. Vi forventer at oppsiden i vår portefølje vil være noe lavere enn fjoråret, men vi mener fortsatt at selskapene gir gode muligheter for meravkastning. Vi minner også investorer på at aksjemarkedet sjelden beveger seg i en rett linje. Det vil komme midlertidige tilbakeslag, enten absolutt eller relativt, for både aksjekurser og fondet. Det er lettere å være investor med vinden i ryggen, men når det snur, som det uunngåelig vil gjøre innimellom, er det avgjørende å være mentalt forberedt og holde kursen. Sagt på en annen måte, kortsiktige svingninger er prisen man må betale for god langsiktig avkastning. SKAGEN Global er godt posisjonert for å levere god avkastning gjennom fondets femårs investeringshorisont og forhåpentlig mye lenger.

SKAGEN Global investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden, inkludert vekstmarkeder.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

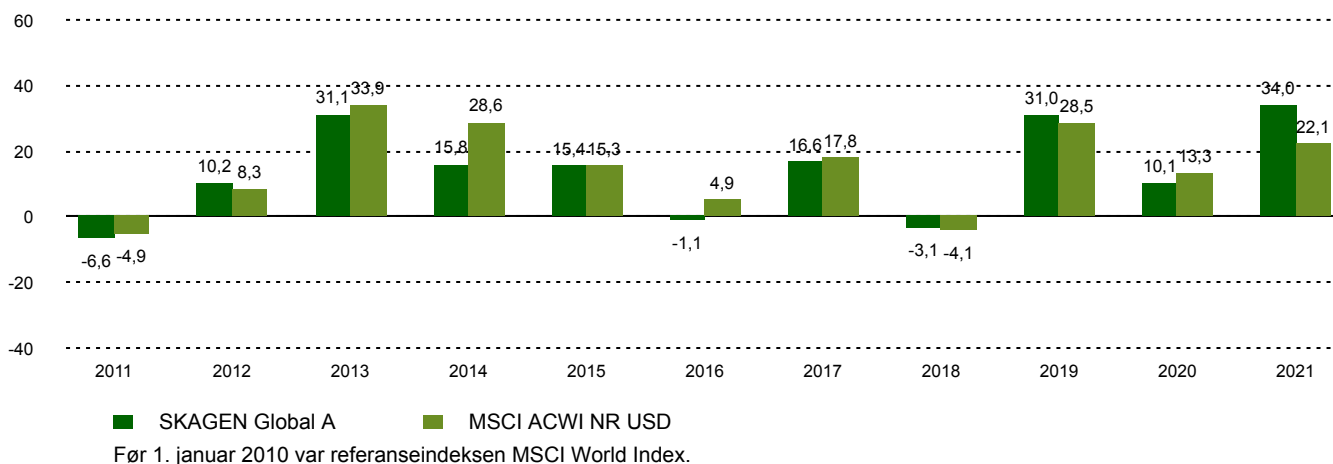
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	1,2%	0,7%
Hittil i kvartal	11,5%	7,8%
Hittil i år	34,0%	22,1%
Siste år	34,0%	22,1%
Siste 3 år	24,6%	21,1%
Siste 5 år	16,9%	15,0%
Siste 10 år	15,4%	16,3%
Siden start	15,2%	6,9%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	3163,74 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2020)	1.00%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	38250,73 NOK
Antall poster	32
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

Avkastning siste 10 år



Bidragstere i kvartalet



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Microsoft Corp	6,49	1,22
Accenture PLC	3,41	0,93
Home Depot Inc/The	3,72	0,91
Hermes International	2,64	0,77
Estee Lauder Cos	3,21	0,71



Største negative bidragstere

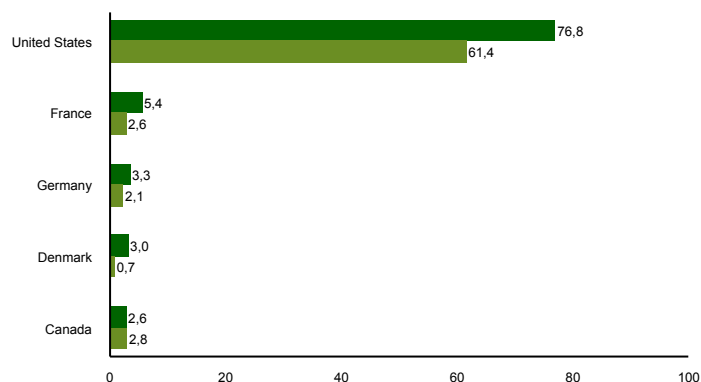
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
MarketAxess Holdings	0,84	-0,18
Bakkafrost P/F	0,67	-0,14
Visa Inc	3,19	-0,13
JPMorgan Chase & Co	4,71	-0,08
DSV A/S	3,08	-0,07

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

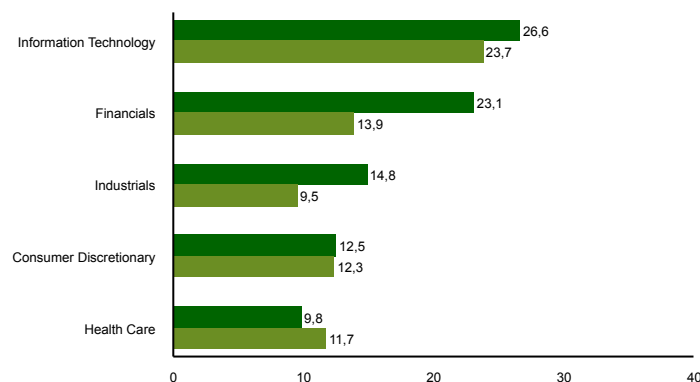
Navn	Sektor	Land	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,3
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,1
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,4
Home Depot Inc/The	Consumer Discretionary	United States	3,9
Abbott Laboratories	Health Care	United States	3,8
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,6
Edwards Lifesciences Corp	Health Care	United States	3,5
Waste Management Inc	Industrials	United States	3,5
Nasdaq Inc	Financials	United States	3,4
Moody's Corp	Financials	United States	3,4
Samlet vektning			41,1

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. 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. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljevalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer. Fondets referanseindeks er MSCI AC. Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.