

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

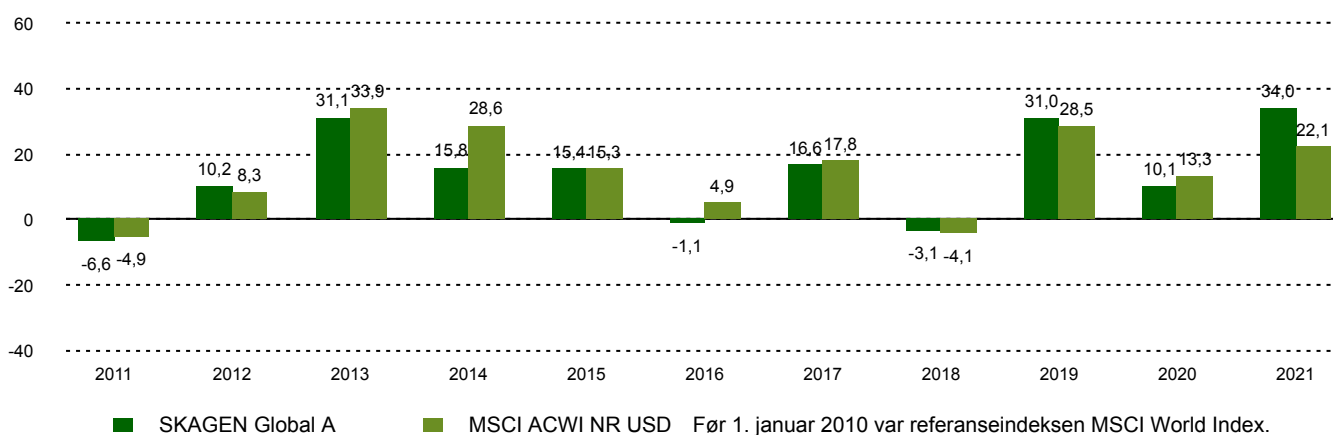
Avkastningskommentar

De globale aksjemarkedene fortsatte fremover i november, hvor markedet begynte å merke at inflasjonsforventningene nærmer seg toppen. Fremtiden vil vise om denne intuisjonen er riktig. I tillegg er det håndfaste tegn til at Kina nå lemper på null-covid strategien. Det ga en av de beste månedsoppgangene i kinesiske aksjer siden slutten av 1990-tallet. SKAGEN Global eier ingen innenlands- eller kinesisknoterte aksjer, men fondet har likevel eksponering til det store kinesiske forbrukermarkedet via kjente merkevarer som Nike, Hermes og Estée Lauder. Disse gjorde det bra i måneden på grunn av nyhetene om en mulig gjenåpning. SKAGEN Global slo sin indeks i november. Fondets beste bidragsyter var den danske befrakteren DSV som hentet inn noe av det tapte etter at de lanserte et betydelig program for tilbakekjøp i etterkant av sin rapport for tredjekvartal. Selskapets sterke forretningsmodell er en viktig del av årsaken til programmet. Den dårligste bidragsyteren i absolutte termer var det amerikanske programvare- og tjenesteselskapet Intuit, som måtte kunnngjøre en betydelig reduksjon i sin Credit Karma-divisjon. Selskapet rapporterte likevel tilfredsstillende resultater for kvartalet for gruppen som helhet. Vi vil kommentere eventuelle endringer i porteføljen ved utgangen av kvartalet. Porteføljen er fortsatt betydelig undervurdert for investorer med en flerårig tidshorison, og som tåler midlertidige svingninger. Det er viktig å huske at aksjemarkedet sjelden stiger i en rett linje, uansett hvor gjerne vi ønsker at det skal fortsette sakte oppover.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	5,2%	3,3%
Hittil i år	-9,3%	-3,9%
Siste 12 måneder	-8,2%	-3,3%
Siste 3 år	9,5%	9,5%
Siste 5 år	11,0%	10,5%
Siste 10 år	13,4%	15,0%
Siden start	14,2%	6,5%

Avkastning siste 10 år



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 selskapsespesifikke forhold.

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 investeringshorison. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 5. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	2869,48 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	2.01%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	32186,97 NOK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig hvis relativ verdiutvikling er bedre enn referanseindeksen. Mindreavkastning i et gitt år som ikke innhentes kan nullstilles etter fem år. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV A/S	5,30	0,49
LVMH	3,24	0,47
ASML Holding NV	2,64	0,42
Estee Lauder Cos Inc	3,18	0,41
Hermes International	2,35	0,38



Største negative bidragsytere

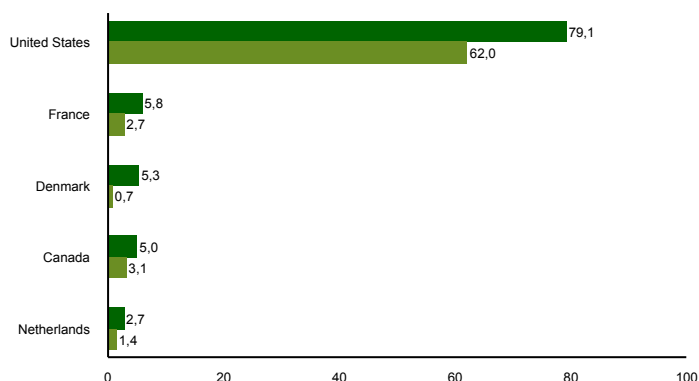
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Intuit Inc	2,01	-0,31
Brown & Brown Inc	3,66	-0,11
Dollar General Corp	1,94	-0,08
Adobe Inc	1,80	-0,02
Visa Inc	3,56	0,01

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

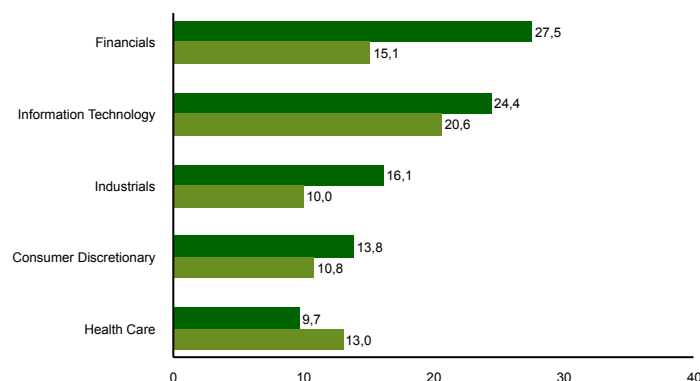
Navn	Sektor	Land	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,6
DSV A/S	Industrials	Denmark	5,3
Nasdaq Inc	Financials	United States	5,3
Canadian Pacific Railway Ltd	Industrials	Canada	5,0
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,9
Alphabet Inc	Communication Services	United States	4,7
Accenture PLC	Information Technology	United States	4,0
Abbott Laboratories	Health Care	United States	3,9
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	3,7
Waste Management Inc	Industrials	United States	3,6
Samlet vektning			46,0

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

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. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av 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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger