



## Fakta om fondet

**ISIN:** NO0008004009  
**Startdato, andelsklasse:** 07.08.1997  
**Startdato, fond:** 07.08.1997  
**Domisil:** NO  
**Andelskurs (NAV):** 3 338,13 NOK  
**Forvaltningskapital:** 38 083 MNOK  
**Referanseindeks:** MSCI All Country World Index  
**Minste tegningsbeløp:** 250 NOK  
**Fast forvaltningshonorar:** 1,00 %  
**Variabelt forvaltningshonorar:** 10 % (se detaljer i prospektet)  
**Løpende kostnader:** 1,00 %  
**Antall investeringer:** 30  
**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 indekssens sammensetning.

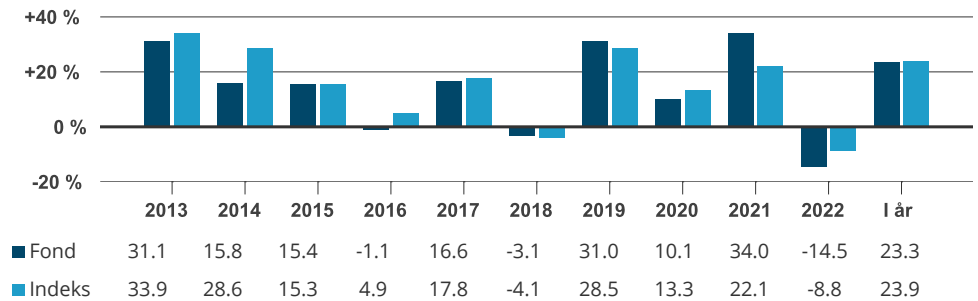
# SKAGEN Global A

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
	23,35 %	14,75 %
6 av 7 (SRRI)	30.06.2023	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2023. 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 kurstap.

## Historisk avkastning NOK



Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	1,49	1,73	Standardavvik	-	-	14,96
Hittil i år	23,35	23,91	Std.avvik indeks	-	-	10,63
12 måneder	29,34	26,36	Tracking error (TE)	-	-	6,95
3 år	14,03	15,04	Information ratio (IR)	-	-	-0,14
5 år	14,75	14,04	Fondets aktive andel er 88 %			
10 år	13,40	15,02				
Siden start	14,50	7,03				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

## Store teknologiselskaper driver oppgangen i andre kvartal

**Globale aksjemarkeder ignorerte dommedagsprofetiene og klatret høyere i andre kvartal. Store teknologiselskaper drev oppgangen, da summingen rundt kunstig intelligens druknet ut pessimistiske stemmer om en ustabil makroøkonomi. Renteøkningene fortsatte, og inflasjonen holder seg klart høy. Andre bemerkelsesverdige nyheter fra det globale markedet inkluderte den nigerianske nairaens kollaps etter at landet fjernet sin valutakursbinding, den greske regjeringens gjenvalg med et overveldende flertall og dens pro-vekstagenda, og Sveits' vedvarende lave årlige forbrukerprisvekst (bare 1,7 prosent i juni) som fortsetter å trosse inflasjonsånden som har hjemsøkt andre OECD-land.**

Norges største finansmagasin, Dine Penger, kåret SKAGEN Global til det beste globale aksjefondet i Norge basert på 5-års relativ avkastning, mot 32 konkurrenter. Dette viser verdien av tålmodighet, uavhengig tenkning og langsiktig investering. Disse tre faktorene er nøkkelen til å unngå å bli revet med av flokkmentaliteten og den kortvarige støyen som altfor ofte dominerer dagens investeringsverden.

SKAGEN Global slo sin referanseindeks MSCI AC World i andre kvartal. Fondet avsluttet også kvartalet foran referanseindeksen målt over 1 år, 5 år og siden start. Fondets tre beste bidragsytere i andre kvartal målt i absolutt avkastning var Microsoft, Intuitive Surgical og Brown & Brown. Tre posisjoner fra tre forskjellige sektorer (informasjonsteknologi, helse, finans) som etter vår mening presterte bra fordi markedet begynte å innse at de var – og fortsatt er – vesentlig undervurdert. Fondets tre største negative bidragsytere i absolutte termer var Estee Lauder, MSCI og Dollar General. Her rapporterte både Estee Lauder og Dollar General svake Q1-tall ettersom selskapene på forskjellige måter ble trukket ned av lavere forbrukerdisponibel inntekt.

Vi trakk oss ut av den amerikanske børsen Nasdaq etter at selskapet kunngjorde oppkjøpet av teknologifirmaet Adenza Group fra private equity-gruppen Thoma Bravo for 10 milliarder dollar. Vi mener at Nasdaq-ledelsen betalte for mye for denne eiendelen, og gitt vår lave toleranse for dårlige kapitalallokeringsbeslutninger, solgte vi våre aksjer. Etter vår erfaring ender det sjelden godt (for kjøperen) å betale dyrt for selskaper som bare har vært eid av en private equity-aktør i noen få år. Tiden vil vise hva skjebnen til dette oppkjøpet vil være, men vi tror det vil være en møllestein rundt halsen på Nasdaq i flere år, gitt den store gjeldsbyrden som nå dukker opp på balansen og forverringen i avkastningen på kapitalen. SKAGEN Global startet en ny posisjon i TMX Group, et mellomstort selskap som driver Canadas største aksje- og derivatbørser i Toronto og Montreal. Handelsarenaen ble etablert i 1861 og hovedlistene representerer et tverrsnitt av den kanadiske økonomien. TMX Group eier også Trayport, det primære nettverket og dataplattformen for europeiske engrosmarkeder for energi. Etter vår mening er TMX Group konservativt drevet og vi liker dens langsiktige strategiske plan som strekker seg over det kommende tiåret og skisserer en fornuftig vei til verdiskaping. Vi mener at dette potensialet er langt fra reflektert i den nåværende betydelig undervurderte aksjekursen. Det er verdt å påpeke at SKAGEN Global har et ubegrenset mandat, noe som betyr at vi kan søke etter undervurderte selskaper i prinsippet hvor som helst i verden. Videre kan vi eie aksjer i små-, mellomstore- og store selskaper. Våre to nyeste till til porteføljen er begge mellomstore navn: Mainfreight fra New Zealand i Q1 og TMX Group fra Canada i andre kvartal.

SKAGEN Global deltok nylig på en kapitalmarkedsdag i Kansas City der godstogoperatøren Canadian Pacific presenterte sin femårsplan etter oppkjøpet av Kansas City Southern; en transaksjon som skaper et unikt jernbanenettverk i Nord-Amerika som forbinder alle tre landene: Mexico-USA-Canada. Vi likte det vi hørte og tror denne posisjonen kan være et lokomotiv i porteføljen i mange år fremover. Canadian Pacific er en topp tre-posisjon i fondet. Som alltid er det mange mørke skyer på den makroøkonomiske horisonten som vi ikke kan kontrollere eller forutsi, men SKAGEN Global er forberedt på en rekke scenarier og fortsetter å se attraktivt verdsatt ut for langsiktige investorer.

## Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Old Dominion Freight Line Inc	2,38	0,34	Dollar General Corp	3,32	-0,53
DSV A/S	6,06	0,30	Nasdaq Inc	2,07	-0,52
Edwards Lifesciences Corp	3,49	0,27	Alphabet Inc	3,70	-0,22
Brown & Brown Inc	4,12	0,25	MSCI Inc	3,16	-0,14
Moody's Corp	4,34	0,23	Accenture PLC	4,03	-0,13

Bidrag til fondets avkastning NOK

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
DSV A/S	6,2	USA	74,8	Teknologi	24,0
Microsoft Corp	5,7	Danmark	6,2	Finans	23,8
Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,1	Canada	6,0	Industri	18,5
Moody's Corp	4,4	Frankrike	3,8	Forbruksvarer	13,7
Brown & Brown Inc	4,2	Nederland	3,1	Helse	10,5
JPMorgan Chase & Co	3,9	CASH	3,1	Kommunikasjon	3,5
Accenture PLC	3,9	Sør-Korea	1,9	Kontanter, ikke investert	3,1
Marsh & McLennan Cos Inc	3,7	New Zealand	0,9	Konsumentvarer	2,9
Abbott Laboratories	3,7	Total andel	100,0 %	Total andel	100,0 %
Visa Inc	3,7				
Total andel	44,6 %				

## 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

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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investortrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/](http://www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/)

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i våre fond finnes på [www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)

SKAGEN kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.