



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 079,23 NOK

Forvaltningskapital: 34 827 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: 31

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 indeksens sammensetning.

SKAGEN Global A

RISIKO



6 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

13,78 %

29.09.2023

ÅRLIG AVKASTNING

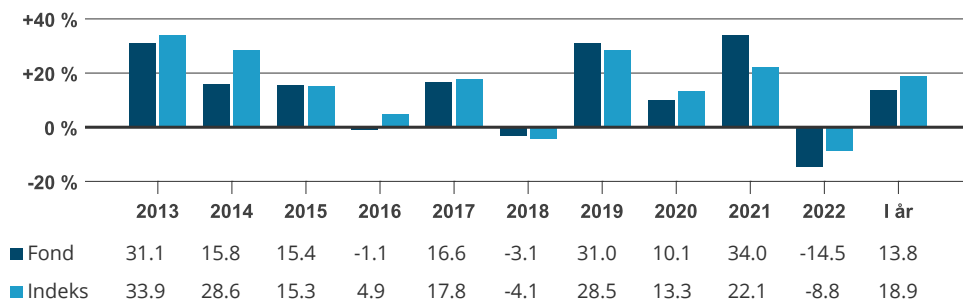
12,06 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for September 30.09.2023. 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	-5,53	-4,10	Standardavvik	-	-	15,61
Hittil i år	13,78	18,88	Std.avvik indeks	-	-	10,94
12 måneder	15,85	18,60	Tracking error (TE)	-	-	7,07
3 år	9,05	11,32	Information ratio (IR)	-	-	-0,30
5 år	12,06	12,25	Fondets aktive andel er 88 %			
10 år	11,74	13,80				
Siden start	14,00	6,80				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q3 2023

Det var motbakke for de globale aksjemarkedene i tredje kvartal som tok et skritt tilbake fra de høyere nivåene oppnådd tidligere i året. Inflasjon og rentenivå dominerer den makroøkonomiske debatten, og det er verdt å merke seg at avkastningen på den amerikanske 10-årige statsobligasjonen nå overstiger 4,5% og fortsetter å stige mot nivåer vi ikke har sett siden 2007. Markedet har også mange andre bekymringer: Den geopolitiske situasjonen rundt om i verden forblir spent, forbrukere kjenner merker inflasjonen på kroppen, og en klar mangel på reformer på tilbudssiden er et gjennomgående tema i mye av det vestlige politiske landskapet.

SKAGEN Global presterte dårligere enn referanseindeksen i tredje kvartal. Fondets tre beste bidragsytere i kvartalet målt i absolutt avkastning var Alphabet (Google), Old Dominion Freight Line og MSCI. Forretningsmodellen til Alphabet er muligens en av de beste noensinne, og kontantstrømmen fortsetter å drive aksjekursen opp. Selskapet har sannsynligvis nytt godt av den generelle entusiasmen rundt kunstig intelligens (KI). Vi ser også potensial i bredere KI-anvendelser, men mener at Alphabet har mye mer å tilby. Vi investerte først i Alphabet i 2012, og gjennom det siste tiåret har flere teknologiske trender kommet og gått. Gang på gang har Alphabet vist sin ekspertise innen teknologisk innovasjon, og det er grunn til å tro at selskapet kan fortsette å skape aksjonærverdi de kommende årene. Vårt amerikanske logistikselskap Old Dominion Freight Line, kontrollert av grunnleggerfamilien Congdon, leverte nok et sterkt kvartal. En av de største konkurrentene, det 100 år gamle transportfirmaet Yellow Corporation, søkte om konkurs på grunn av en sviktende balanse og kostbare fagforeningskrav som har tappet virksomheten. Old Dominion drives veldig annerledes, og selskapet ser ut til å ha økt sin markedsandel etter konkurrentens konkurs. Indekstilbyderen MSCI hentet seg inn etter en midlertidig nedgang tidligere i år, og det langsiktige bildet forblir overbevisende.

Fondets tre dårligste bidragsytere i kvartalet var Dollar General (DG), Edwards Lifesciences og Estee Lauder. Dette året har ikke vært snilt mot verken DG eller Estee Lauder, to forbrukerorienterte selskaper som ikke har klart å navigere i det post-pandemiske inflasjonsmiljøet på en overbevisende måte. I USA sliter DGs lavinntektskunder med vedvarende inflasjon, mens middelklassen på en eller annen måte klarer seg uten et presserende behov for å handle billig når de kjøper forbruksvarer. Denne dynamikken er veldig forskjellig fra tidligere økonomiske sykluser. I tillegg har noen selvpåførte driftsproblemer forverret den negative stemningen rundt aksjen. Imidlertid møtte vi nylig ledelsen og fortsetter å tro at selskapet kan komme tilbake på rett spor. Innsikten som DGs styre og ledelse har samlet i detaljhandelssektoren, bør ikke undervurderes. Den globale kosmetikkigiganten Estee Lauder har slitt med et dårlig salg i Kina etter pandemien, og lederteamet har vært nødt til å revurdere de overoptimistiske salgsprognosene sine. Selv om vi er skuffet over mangelen på driftsmessig dyktighet, mener vi at merkeverdien ikke har blitt skadet, og balansen forblir solid. Vi mener derfor at det er rikelig med rom for Estee Lauder å rette opp disse manglene, og å gjøre det vil sannsynligvis ha en vesentlig positiv effekt på aksjekursen. Edwards Lifesciences har hatt et humpete år og vil presentere resultatene av flere forskningsstudier i de kommende månedene. Selskapets marked for erstatning av aortaventiler ser ut til å komme tilbake etter en nedgang i hjerteoperasjoner under pandemien, selv om problemene ennå ikke er fullt ut løst.

SKAGEN Global kjøpte seg inn i det britisknoterte selskapet RELX, en global leverandør av informasjon og analyser for profesjonelle og forretningskunder. I løpet av det siste tiåret har RELX gjennomgått en transformasjon fra et sedat bok-, tidsskrift- og annonseforlag til et innovasjonsdrevet dataanalysefirma. Det meste av jobben er gjort, men vi mener at markedet fortsatt undervurderer flere sider ved den langsiktige aksjehistorien. Med et av Europas mest forsiktige kapitalallokeringsteam har RELX en undervurdert mulighet, som omfatter både organisk vekst og økende lønnsomhet. Vi solgte oss ikke ut av noen selskaper i kvartalet.

Fondets portefølje av undervurderte selskaper er godt posisjonert for å takle en rekke økonomiske scenarier, samtidig som det leverer verdi til langsiktige aksjonærer.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
RELX PLC	2,04	0,04
JP Morgan Chase Bank NA, Luxembourg	2,92	0,02
Tax Refund	-0,00	0,01
Samsung Electronics Co Ltd	1,89	0,01
Mainfreight Ltd	1,02	0,00

↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dollar General Corp	2,82	-0,74
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,06	-0,34
Home Depot Inc/The	3,59	-0,31
ASML Holding NV	2,81	-0,30
Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,18	-0,29

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
DSV A/S	6,1	USA	72,4	Finans	34,5
Microsoft Corp	5,8	Canada	7,3	Industri	19,0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,2	Danmark	6,1	Teknologi	16,5
Brown & Brown Inc	4,7	Frankrike	3,4	Forbruksvarer	9,8
Moody's Corp	4,3	Nederland	2,8	Helse	8,1
JPMorgan Chase & Co	4,2	CASH	2,7	Konsumentvarer	5,2
Accenture PLC	4,2	Storbritannia	2,4	Kommunikasjon	4,2
Alphabet Inc	4,2	Sør-Korea	1,9	Kontanter, ikke investert	2,7
Marsh & McLennan Cos Inc	4,1	New Zealand	1,1		
Visa Inc	3,9	Total andel	100,0 %		
Total andel	46,5 %				

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

En oversikt over investortrettigheter er tilgjengelig på 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/

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