



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 288,58 NOK

Forvaltningskapital: 36 601 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 indeksens sammensetning.

SKAGEN Global A

RISIKO



6 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

21,51 %

31.12.2023

ÅRLIG AVKASTNING

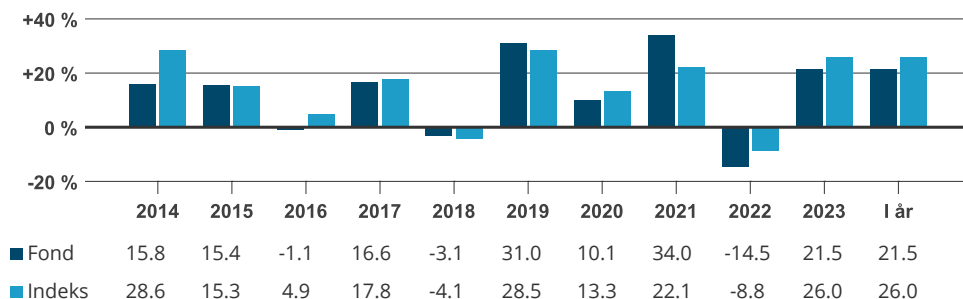
14,96 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Desember 31.12.2023. 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	-0,24	-1,26	Standardavvik	-	-	15,45
Hittil i år	21,51	25,98	Std.avvik indeks	-	-	10,92
12 måneder	21,51	25,98	Tracking error (TE)	-	-	6,79
3 år	11,67	11,94	Information ratio (IR)	-	-	-0,04
5 år	14,96	15,33	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	11,61	13,62				
Siden start	14,14	6,96				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q3 2023

Globale aksjemarkeder opplevde en oppgang i fjerde kvartal da rentenivået begynte å synke i USA, og bekymringene for en hard økonomisk nedgang raskt avtok.

SKAGEN Global presterte bedre enn sin referanseindeks MSCI AC World i fjerde kvartal. Markedet begynte å anerkjenne undervurderingen i mange av våre innehav, noe som førte til at fondet avsluttet året sterkt. Likevel var dette ikke nok til å dekke gapet i relativ avkastning fra tidligere i året. Fondets tre beste bidragsyttere i kvartalet, målt i absolutt avkastning, var Microsoft, Moody's og Dollar General (DG). Microsoft hadde en eksepsjonell utvikling i 2023, og deres dominans i markedet med hensyn til produktinnovasjon og kundetilfredshet ble tydelig demonstrert. Microsoft-aksjen har vært en av de største posisjonene i SKAGEN Global gjennom året, da vår analyse ved årets start indikerte at aksjen var sterkt undervurdert. Kredittvurderingsbyrået Moody's leverte også imponerende resultater og tjente på oppfatningen om at rentetoppen muligens var nådd. Med potensielt fallende renter, er det sannsynlig at flere selskaper vil søke gjeldsfinansiering, noe som øker etterspørselen etter Moody's kredittvurderingstjenester. Forretningsmodellen er fortsatt førsteklasses, og aksjen bør være en kjerneinvestering på dagens verddivurdering for langsiktige investorer. DG startet sin vei til forbedring etter en svak periode og gjorde gode fremskritt i fjerde kvartal. Under den fornyede ledelsen av CEO Todd Vasos, steg aksjen da markedet merket at selskapet var seriøst om sine omstillingsbemøhninger. Som aksjeeiere i DG ser vi på oss selv som støttende partnere av CEOen og hans team, og vi ser frem til å samarbeide direkte med selskapet fremover for å overvåke progresjonen. Neste punkt på agendaen er kvartalsrapporten som er ventet å bli presentert om noen uker. Sammenfattet er vi fortsatt positive til DGs bedringshistorie.

Fondets tre største negative bidragsyttere i kvartalet var DSV, Marsh & McLennan og Estée Lauder. Det danske logistikkfirmaet DSV opplevde en tilbakegang med annonseringen om at deres godt likte CEO

siden 2008 vil trekke seg tilbake i 2024. I tillegg annonserte selskapet et samarbeidsprosjekt i Saudi Arabia, noe som overrasket enkelte investorer. Likevel synes vi markedets uro rundt denne forretningsavtalen virker overdrevet. Vi har engasjert oss direkte med selskapet som en del av vår løpende ESG-vurdering for å lære mer om opplegget, og vi tror den langsiktige forretningsstrategien er solid. Det globale forsikringsmegler- og risikorådgivningsfirmaet Marsh & McLennan opplevde noe gevinstsikring etter en sterk økning i aksjekursen, men det var ingen større selskapsspesifikke nyheter, og kvartalsresultatene var tilfredsstillende. Den globale kosmetikkjiganten Estée Lauder har vært en stor og vedvarende skuffelse av mange ulike årsaker gjennom 2023, og investorene forblir tydelig skeptiske. Vi mener at den kontrollerende Lauder-familien bør tilføre nytt perspektiv i lederteamet, da sterk gjennomføringsevne kan frigjøre mye latent verdi i aksjen etter vår mening.

For kalenderåret 2023 var fondets tre beste bidragsytere til absolutt avkastning Microsoft, Alphabet (Google) og Moody's, mens de tre største negative bidragsyterne var Dollar General, Estée Lauder og Nasdaq. SKAGEN Global startet ikke noen nye investeringer i fjerde kvartal. Vi avsluttet imidlertid vår posisjon i Adobe etter at aksjen ga 77 prosent total aksjonæravkastning i kalenderåret 2023, målt i amerikanske dollar, og vi vurderer den ikke lenger som betydelig undervurdert. Vi merket oss også at Adobe offisielt avblåste sitt foreslåtte oppkjøp av Figma, og pekte på overdrevne regulatoriske hindringer. For omtrent 15 måneder siden ble Adobe enige om å kjøpe Figma for omtrent 20 milliarder amerikanske dollar. Vi har vært kritiske til det planlagte oppkjøpet helt siden annonseringen, av en rekke grunner – spesielt på grunn av den etter vår mening overdrevent høye prislappen – og nå burde det være klart for alle at aksjonærene ville vært bedre stilt om oppkjøpet, som nå er avlyst og lagt dødt, aldri hadde blitt forfulgt.

Porteføljen er fortsatt attraktivt vurdert, og vi tror muligheten for å levere solide avkastninger over fondets 3-5-års investeringshorisont forblir like sterk som alltid. SKAGEN Global er nesten fullt investert for øyeblikket for å utnytte oppsiden vi ser i fondets undervurderte porteføljenehav.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV A/S	4,99	0,45	Brown & Brown Inc	4,06	-0,44
Intercontinental Exchange Inc	3,92	0,25	Marsh & McLennan Cos Inc	3,86	-0,42
Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,19	0,20	Microsoft Corp	5,56	-0,37
Estee Lauder Cos Inc/The	2,83	0,18	NIKE Inc	4,10	-0,28
Edwards Lifesciences Corp	3,29	0,18	Visa Inc	4,02	-0,18

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,6	USA	74,7	Finans	34,8
Microsoft Corp	5,5	Canada	8,2	Industri	18,0
DSV A/S	5,2	Danmark	5,2	Teknologi	16,1
Moody's Corp	4,8	Frankrike	3,3	Forbruksvarer	10,7
JPMorgan Chase & Co	4,5	Nederland	3,2	Helse	9,4
Accenture PLC	4,4	Sør-Korea	2,1	Konsumentvarer	6,2
Abbott Laboratories	4,3	Storbritannia	1,5	Kommunikasjon	4,0
Intercontinental Exchange Inc	4,1	New Zealand	1,1		
Alphabet Inc	4,0	Total andel	99,3 %	Total andel	99,3 %
Visa Inc	4,0				
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

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. 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 investorrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

