



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 780,55 NOK

Forvaltningskapital: 41 723 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

14,97 %

27.03.2024

ÅRLIG AVKASTNING

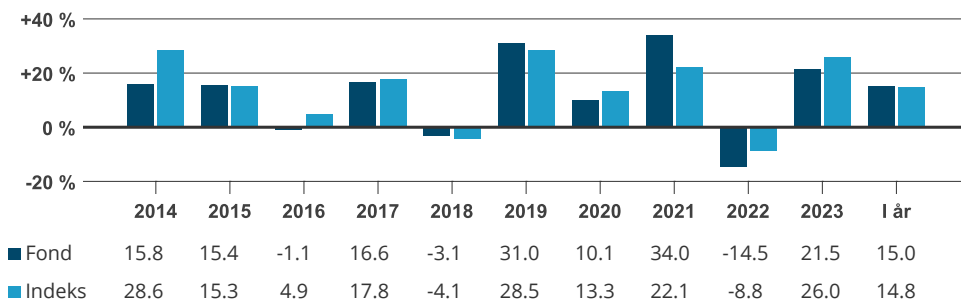
16,20 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Mars 31.03.2024. 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 (%)	Nøkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	3,33	4,85	Standardavvik	-	-	15,49
Hittil i år	14,97	14,79	Std.avvik indeks	-	-	11,47
12 måneder	26,52	30,51	Tracking error (TE)	-	-	6,42
3 år	16,13	15,60	Information ratio (IR)	-	-	0,05
5 år	16,20	16,15	Fondets aktive andel er 89 %			
10 år	13,48	15,35				
Siden start	14,60	7,45				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q1 2024

Det globale aksjemarkedet viste imponerende resultater i årets første kvartal og nådde nye høyder i flere områder. Dette skyldes hovedsakelig optimismen rundt forventningen om at sentralbankene har overvunnet inflasjonsutfordringene, og at rentene derfor ventes å synke gjennom året. Japan har endelig sagt farvel til perioden med negative renter, samt avsluttet sin uvanlige praksis der Bank of Japan kjøpte børsnoterte fond (ETF-er) i det japanske aksjemarkedet. I Argentina har president Javier Milei tatt fatt på en energisk innsats for å innføre den sjokkterapien han har lovet økonomien, for å temme den voldsomme inflasjonen etter år med dårlig styring.

SKAGEN Global klarte presterte bedre enn sin referanseindeks, MSCI AC World, i første kvartal. Fondet lå også foran sin indeks målt over 3, 5 år og siden starten. Fondets tre sterkeste bidragsyttere til absolutt avkastning i første kvartal var Brown & Brown, ASML og JP Morgan. Brown & Brown er en familieeid forsikringsmegler lokalisert i Daytona Beach, Florida. Siden oppstarten på slutten av 1930-tallet har selskapet vokst jevnt og trutt med mål om å fremme en prestasjonskultur og tilby verdi for kundene sine. Ved hovedsakelig å fungere som mellomledd mellom kjøper og selger av forsikringsprodukter, unngår selskapet å ta på seg underwritingrisiko, noe som fjerner en risiko som er vanskelig å vurdere for eksterne investorer. Aksjen anses fortsatt for å være undervurdert selv etter den sterke starten på året. Den nederlandske produsenten av chipputstyr, ASML, tok markedet på sengen med en ordreinnngang som langt overgikk forventningene. De avanserte litografimaskinene ASML leverer til chipprodusenter, er essensielle for den avanserte halvlederindustrien. Med den økende strømmen av nye digitale applikasjoner globalt, som tar opp stadig mer av hverdagen vår, ventes etterspørselen å vokse i årene som kommer. Vår eneste bank i fondet, JP Morgan, har tatt en ledende rolle innen mange områder av finansielle tjenester. Selskapet verdsetter meritokrati og yter betaling basert på prestasjoner for å tiltrekke seg de beste talentene i bransjen. Dessuten har de en solid balanse og klarte å unngå

turbulensen som rammet regionale banker i USA i 2023. JP Morgan kunne faktisk dra nytte av nedgangen til flere mindre konkurrenter i fjor ved å kjøpe opp deler av dem til gunstige priser.

De tre største negative bidragsyterne for fondet, målt i absolutte termer, var Nike, DSV og Mainfreight. Nike har hatt utfordringer med å tilpasse seg etter pandemien i et inflasjonspreget miljø som har redusert forbrukernes lyst på ikke-nødvendige kjøp. Merkevarer er fortsatt sterke og ble nylig hovedsponsor for det tyske landslaget i fotball, noe som førte til at de erstattet sin rival Adidas som hadde hatt denne posisjonen i 77 år. Fraktmarkedet, hvor DSV og Mainfreight opererer, har hatt en treg start på 2024. Det er en syklisk natur i denne sektoren, og disse investeringene vil sannsynligvis yte bedre når den globale økonomien viser flere positive tegn.

I løpet av kvartalet startet ikke SKAGEN Global nye posisjoner eller avsluttet eksisterende investeringer. Likevel justerte vi størrelsen på flere investeringer for bedre å speile deres oppdaterte risiko og belønningsprofiler. For eksempel har Microsoft vært en av fondets største investeringer de siste årene, men vi har nå redusert denne posisjonen til en gjennomsnittlig størrelse. Dette betyr ikke at vi har mistet troen på Microsofts langsiktige investeringspotensial, men snarere at vi mener verdsettelsen har blitt mer strukket ettersom aksjeprisen har økt betydelig. Å opprettholde en disiplin rundt verdsettelse er essensielt. På samme måte økte vi våre investeringer i Visa, Mastercard og TMX Group, hvor vår egen analyse indikerer et sterkere potensial for oppside.

Med tanke på det store fokuset i markedet nå om når og hvor mye sentralbankene vil senke rentene, mener vi det er viktig å minne våre investorer på at SKAGEN Global følger en bottom-up tilnærming til investeringer, snarere enn å forsøke å forutsi makroøkonomiske forhold som rentenivåer. Gjennom de siste tiårene har vi ikke observert noen som konsekvent og nøyaktig har kunnet spå renteutviklingen, selv om mediene ofte fokuserer på dette. Å investere basert på makroøkonomiske spådommer ligner mer på spekulasjon. Vår langvarige strategi er å bygge en portefølje av nøye utvalgte, undervurderte eiendeler som over tid kan gi attraktiv avkastning under de fleste makroøkonomiske forhold. SKAGEN Globals portefølje ser fortsatt undervurdert ut, selv etter den sterke starten på året.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Edwards Lifesciences Corp	3,78	0,54	NIKE Inc	3,19	-0,25
JPMorgan Chase & Co	4,76	0,48	Accenture PLC	3,56	-0,20
Alphabet Inc	4,17	0,47	Abbott Laboratories	4,51	-0,09
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,15	0,39	Custody Fee	0,00	-0,00
Dollar General Corp	3,30	0,32	Undefined	0,00	0,00

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,1	USA	72,3	Finans	37,2
JPMorgan Chase & Co	4,9	Canada	9,8	Industri	17,5
Mastercard Inc	4,6	Danmark	4,5	Teknologi	13,0
Moody's Corp	4,5	Nederland	3,9	Forbruksvarer	10,7
DSV A/S	4,5	Frankrike	3,8	Helse	9,7
Brown & Brown Inc	4,5	Sør-Korea	1,9	Konsumentvarer	6,1
Abbott Laboratories	4,4	Storbritannia	1,6	Kommunikasjon	4,4
Alphabet Inc	4,4	New Zealand	1,0	Total andel	98,6 %
Visa Inc	4,4	Total andel	98,6 %		
Intercontinental Exchange Inc	4,1				
Total andel	46,3 %				

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.

