



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009

Startdato, andelsklasse: 07.08.1997

Startdato, fond: 07.08.1997

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 3 629,26 NOK

Forvaltningskapital: 39 672 MNOK

Referanseindeks: MSCI All Country World Index

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 1,00 %

Variabelt forvaltningshonorar: 10,00 % (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

10,36 %

28.06.2024

ÅRLIG AVKASTNING

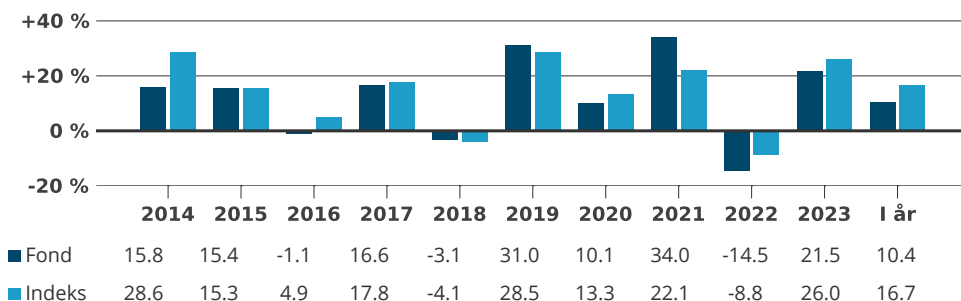
13,77 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2024. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	3,01	3,65	Standardavvik	-	-	-
Hittil i år	10,36	16,69	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	9,69	19,04	Tracking error (TE)	-	-	-
3 år	9,83	13,40	Information ratio (IR)	-	-	-
5 år	13,77	15,83	Fondets aktive andel er 90 %			
10 år	11,92	14,59				
Siden start	14,28	7,45				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q2 2024

De globale aksjemarkedene nådde nye toppnivåer i andre kvartal. Kunstig intelligens løftet igjen en håndfull store teknologiselskaper til rekordhøyder. Bedriftsresultater og inflasjonstall var ofte fremme i nyhetene, men fremtiden for disse to faktorene er fortsatt usikker. Det viktige spørsmålet om dagens rentenivå er den nye normalen, er fortsatt ubesvart. SKAGEN Global underpresterte i forhold til sin referanseindeks i kvartalet. Fondets portefølje har et attraktivt oppsidepotensial og gir samtidig en viss beskyttelse mot nedside. I et marked hvor noen få utvalgte selskaper driver markedsindeksen oppover, kan det hende at fondet ikke alltid holder tritt, men over tid tror vi denne balanserte tilnærmingen gir bedre resultater for langsiktige investorer.

Fondets tre beste bidragsyttere i andre kvartal målt etter absolutt avkastning var Alphabet (Google), Moody's og TMX Group. Teknologigiganten Alphabet leverte sterke kvartalsresultater, drevet av sin kraftige søkemotor, YouTube og voksende skyvirksomhet. Av disse tre forretningsområdene tror vi at skysegmentet fortsatt er det mest undervurderte av markedet, ettersom det er den tredje største aktøren etter Amazon og Microsoft. Dette området ser ut til å vokse i et stabilt tempo med økende lønnsomhet, noe som gjør investeringen enda mer attraktiv. Kredittvurderingsbyrået Moody's har holdt seg utenfor nyhetsbildet, men deres kapitallette forretningsmodell er robust, og obligasjonsutstedelser har vært solide så langt i år. TMX Group, operatøren av de kanadiske børsene, arrangerte en Capital Markets Day i Toronto. SKAGEN Global deltok på dette arrangementet for å få en dypere forståelse av selskapet og møtte ledelsen ansikt til ansikt. Selskapet har tatt flere initiativer for å utvide sin produktmik og geografiske rekkevidde. Vi ble imponert over TMX Group, og mener aksjen er sterkt undervurdert av markedet.

Fondets tre største negative bidragsyttere i absolutte termer var Dollar General, Estee Lauder og Canadian Pacific. Dollar General er fortsatt i omstillingsmodus, og markedet ser etter klare tegn på at den tilbakevendte administrerende direktøren Todd Vasos får selskapet tilbake på rett spor. Tidlig på sommeren reiste SKAGEN Global til Nashville i Tennessee for å møte direktøren og få en oppdatering. Hans budskap var klart: tilbake til det grunnleggende med en kommandostruktur. Denne strategien fungerte ekstremt godt under hans forrige periode som administrerende direktør i Dollar General (2015-2022). Selv om det amerikanske detaljhandelsmiljøet er annerledes etter pandemien, virker planen fornuftig for oss. Det vil imidlertid kreve god gjennomføring, og vi vil følge med på resultatene i de neste kvartalene. Estee Lauder ser ikke ut til å ha snudd situasjonen ennå, og leverte nok en svak rapport. For Canadian Pacific var det ingen spesifikke nyheter bortsett fra det generelt svake fraktmarkedet i Nord-Amerika og en truende streik blant jernbanearbeidere. SKAGEN Global møtte nylig administrerende direktør Keith Creel og vi liker fortsatt det langsiktige investeringscasen.

SKAGEN Global initierte to nye posisjoner og avsluttet to posisjoner i løpet av andre kvartal. Vi solgte våre aksjer i Nike. Fottøyselskapet har ikke klart å gjennomføre den strategiske planen som ble lagt frem av ledelsen i 2020. Da vi solgte Nike i midten av juni, unngikk vi det kraftige fallet i slutten av måneden. Fondet solgte også Estee Lauder. Det familieeide skjønnhetselskapet har slitt med å gjenopplive veksten i Kina etter nedstengningen. I tillegg har det blitt klart at de har store problemer i forsyningskjeden, og vi har fortsatt ikke sett en troverdig plan fra selskapet for å rette opp disse problemene. Skechers er en nykommer i fondet. Grunnlagt i 1992 har Skechers vokst til å bli verdens tredje største sportsfottøyselskap. Selv om selskapet har hovedkontor i California, kommer over 60 prosent av salget fra utenfor USA med en økende tilstedeværelse i mange internasjonale markeder. Det indiske markedet er en stor, nærmest uutnyttet mulighet. I motsetning til Nike har Skechers dyktig navigert verden under og etter pandemien, og vi ser stor oppside i aksjene fra dagens nivåer. Fondet kjøpte også aksjer i Aegon, et internasjonalt finansselskap med fokus på livsforsikring og kapitalforvaltning. Selv om Aegon har hovedkontor i Nederland, kommer mesteparten av virksomheten fra Nord-Amerika. Dette er en verdiinvestering basert på kapitalretur, og vi anslår at Aegon kan returnere omtrent 50 % av markedsverdien til aksjonærene over de neste fem årene. Det er verdt å nevne at administrerende direktør Lars Friese er godt kjent for SKAGEN Global fra hans suksessfulle periode som administrerende direktør i NN Group, en av våre tidligere investeringer som ga sterke avkastninger for fondet.

Nylige politiske valg og økende geopolitiske konfrontasjoner peker mot en mer usikker verden som nå går i en annen retning enn før pandemien. Med en endret økonomisk bakgrunn ser det ut til at et regimeskifte er på vei i de finansielle markedene. Disse skjer omtrent hvert tiende år, og denne gangen er trolig ikke noe annerledes. Samtidig fortsetter digitale og teknologiske fremskritt i full fart. Vi tar hensyn til alle disse overordnede aspektene samtidig som vi utfører detaljert forskning for å bygge en robust portefølje med en attraktiv risiko-belønningsprofil for langsiktige investorer. SKAGEN Global virker overbevisende verdsatt med betydelig oppside de neste årene.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	5,38	0,37	Skechers USA Inc	1,78	-0,14
Moody's Corp	4,96	0,36	Visa Inc	4,43	-0,10
ASML Holding NV	3,03	0,31	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,30	-0,09
Edwards Lifesciences Corp	3,79	0,29	Dollar General Corp	2,88	-0,07
Accenture PLC	2,53	0,24	MSCI Inc	3,31	-0,05

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,9	USA	67,9	Finans	41,3
Alphabet Inc	5,5	Canada	11,1	Industri	17,8
DSV A/S	5,3	Danmark	5,3	Teknologi	10,3
JPMorgan Chase & Co	5,2	Nederland	5,1	Helse	9,9
Moody's Corp	5,0	Frankrike	3,6	Forbruksvarer	9,8
Abbott Laboratories	5,0	Sør-Korea	1,9	Kommunikasjon	5,5
Brown & Brown Inc	4,7	Storbritannia	1,7	Konsumentvarer	2,9
Mastercard Inc	4,4	New Zealand	1,0	Total andel	97,5 %
Visa Inc	4,3	Total andel	97,5 %		
Intercontinental Exchange Inc	4,2				
Total andel	50,5 %				

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.

