



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004009
Startdato, andelsklasse: 07.08.1997
Startdato, fond: 07.08.1997
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 3 789,88 NOK
Forvaltningskapital: 40 754 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.

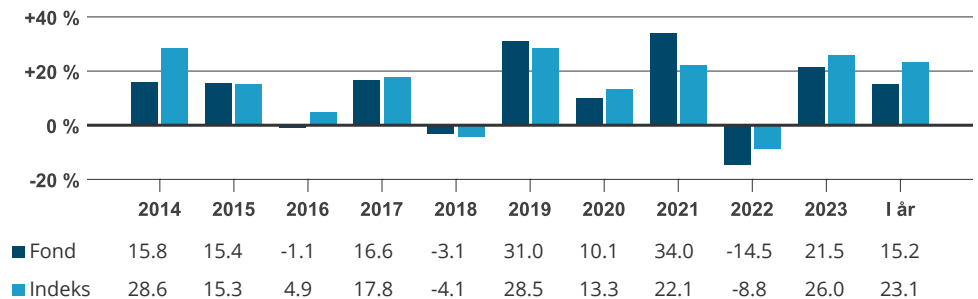
SKAGEN Global A

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
 **15,25 %** **12,70 %**
 4 av 7 30.09.2024 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for September 30.09.2024. 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	3 år	5 år
Måned	0,55	1,75	Standardavvik	11,63	14,80	14,49
Hittil i år	15,25	23,07	Std.avvik indeks	9,10	11,24	11,40
12 måneder	23,08	30,42	Tracking error (TE)	4,83	5,74	6,28
3 år	10,13	15,06	Information ratio (IR)	-1,52	-0,86	-0,46
5 år	12,70	15,57	Fondets aktive andel er 90 %			
10 år	12,65	14,89				
Siden start	14,32	7,58				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Kvartalskommentar, Q3 2024

Det globale aksjemarkedet nådde igjen en ny topp i tredje kvartal, men opplevde også stor volatilitet i ulike deler av verden. Det japanske markedet oppførte seg spesielt som en gigantisk jojo da den populære carry-traden mot amerikansk teknologi plutselig mistet sin popularitet. På lignende vis kjølnet hypen rundt kunstig intelligens ettersom markedet begynte å fokusere mer på den finansielle avkastningen av de enorme investeringene som har blitt annonsert så langt i år innen dette området. Dette temaet vil sannsynligvis få mer oppmerksomhet i de kommende månedene. I økonomien generelt begynner høyere prisnivåer, forårsaket av inflasjonen de siste årene, å merkes. Forbrukerne holder fortsatt tilbake i mange regioner, selv om sysselsettingstallene fortsatt ser anstendige ut. Rapporterte inflasjonstall fortsetter å moderere seg i de fleste områder, og rentene er på vei ned. Mens geopolitiske spenninger bygger seg opp, fortsetter aksjemarkedet å stige.

SKAGEN Global underpresterte sin referanseindeks MSCI AC World i tredje kvartal. Noen av fondets største posisjoner stod på stedet hvil og akkumulerte verdi som vi forventer vil bli realisert senere og dermed reflektert i betydelig høyere aksjekurser fremover. Fondets tre beste bidragsyttere i perioden, målt etter absolutt avkastning, var DSV, Brown & Brown og Intercontinental Exchange (ICE). Den danske fraktmegleren DSV kjøpte opp den tyske konkurrenten Schenker, et trekk som har vært under planlegging en stund. Transaksjonen kan legge betydelig verdi til DSVs aksjekurs hvis Schenker integreres dyktig inn i DSVs bedriftsstruktur, en prosess vi ser for oss vil ta to til tre år. Våre amerikanske investeringer i Brown & Brown og ICE presterte godt og leverte rapporter i tråd med våre investeringshypoteser. Interessant nok, med boliglansrenter som nå begynner å tikke nedover, kommer ICE nærmere å høste de potensielt enorme fordelene av sin boliglånsteknologidivisjon, som har blitt samlet bit for bit over de siste årene. Fondets tre største negative bidragsyttere i absolutte termer var Dollar General, Edwards Lifesciences og ASML. Den nederlandske chiputstyrsprodusenten ASML trakk

seg tilbake ettersom markedet roterte bort fra chipindustrien og temaet kunstig intelligens. Dollar General og Edwards Lifesciences leverte skuffende kvartalstall, og vi solgte oss ut av begge posisjonene, som nærmere beskrevet nedenfor.

SKAGEN Global initierte fire nye posisjoner og avsluttet fire posisjoner i løpet av tredje kvartal. Følgende selskaper ble lagt til fondet: Waste Connections, Brunello Cucinelli, Munich Re og Stora Enso. Vi solgte oss ut av Waste Management, LVMH, Edwards Lifesciences og Dollar General. Vårt langsiktige syn på den amerikanske avfallssektoren forblir positivt. Waste Management er den største aktøren og har mer enn doblet sin markedsverdi siden vi først investerte i aksjen i 2018. Aksjen har vært en solid relativ outperformer og levert høy absolutt avkastning. Selskapet har vokst sin kjernevirksomhet både organisk og gjennom oppkjøp i denne perioden. Imidlertid har Waste Management, gitt sin dominerende posisjon innen avfallsinnsamling og deponi i hjemmemarkedet, tiltrukket seg regulatorenes oppmerksomhet og står nå sannsynligvis overfor restriksjoner når det gjelder å utvide kjernevirksomheten gjennom ytterligere oppkjøp. Vi tolker derfor deres beslutning om å kjøpe Stericycle, et selskap innen medisinsk avfall og profesjonelle tjenester, som et steg bort fra kjernevirksomheten og inn i et tilgrensende område for å søke vekstmuligheter. Vi har derfor solgt Waste Management og gått inn i Waste Connections, som er et mindre firma – men fortsatt det tredje største i landet – med en lang vekstbane foran seg, fokusert nettopp på avfallsinnsamling og deponidrift. Den globale luksusindustrien er en annen sektor hvor vi ser enorme muligheter for verdiskaping over det neste tiåret. Mennesker har lenge vært tiltrukket av luksusvarer, og denne trenden er usannsynlig å gå av moten med det første. Dette betyr ikke at alt i sektoren tilbyr en god investeringsmulighet. Tvert imot argumenterer vi for at aksjeplukking vil forbli nøkkelen her. Vi solgte mesteparten av vår andel i den franske luksusgiganten LVMH i sommer, ettersom vår due diligence indikerte anstrengt forbrukersentiment i det kritiske kinesiske markedet. Mer nylige data har bekreftet at den kinesiske forbrukeren faktisk forblir i bølgedalen. Med en markedsverdi på mer enn 300 milliarder euro og årlige inntekter over 80 milliarder euro, har LVMHs kundebase utvidet seg markant de siste årene, og vekst vil ikke være like lett å oppnå i denne skalaen med mindre den aspirerende forbrukeren har det bra. Derfor gikk vi ut av LVMH og reallokerte noe av kapitalen til den mindre kjente ultra-high-end luksusaktøren Brunello Cucinelli. Oppkalt etter sin grunnlegger, er Brunello Cucinelli et mellomstort selskap (ca. 5 milliarder euro i markedsverdi) som kommer fra landsbyen Solomeo, en bygd i Italias kasjmir-dal ikke langt fra Perugia. Selskapet opererer i henhold til sitt prinsipp om "humanistisk kapitalisme", som innebærer overskuddsdeling med alle interessenter og donasjoner til veldedighet. Denne tilnærmingen har tjent selskapet godt historisk, men også holdt tilbake marginene sammenlignet med bransjekolleger. Vi tror dette margingapet vil avta i de kommende årene ettersom årlige salg vil øke fra dagens nivå på 1 milliard euro. Et annet pluss er at Brunello Cucinelli ikke er spesielt avhengig av salg i det kinesiske markedet. Vi gjenopptok også posisjonen i den tyske reassurandøren Munich Re. Selskapet har dyktig navigert det inflatoriske miljøet, og vi ser fortsatt en overbevisende historie rundt undervurderte kapitalavkastninger kombinert med forbedret underwriting, støttet av en solid balanse. Fondet initierte også en posisjon i det nordiske papir-, skog- og emballasjeselskapet Stora Enso. Denne aksjen er for øyeblikket ute av favør hos investeringsmiljøet, men ting er i endring i selskapet. En ny styreleder har revitalisert toppledelsen med friske talenter og innpodet et aksjonærverdیمانtra over hele konsernet. Denne tankegangen har manglet en stund, og det er absolutt rom for at selskapet kan overraske på oppsiden.

Det medisinske utstyrsselskapet Edwards Lifesciences forlot porteføljen etter et skuffende kvartal da selskapet senket guidingen, men ikke klarte å forklare de underliggende årsakene på en overbevisende måte. Vi mener risiko- og avkastningspotensialet nå er vippet mot nedsiden. Den amerikanske lavpriskjeden Dollar General leverte også kvartalstall under forventningene. Det blir stadig tydeligere at gigantene i den amerikanske detaljhandelen gradvis tar markedsandeler på bekostning av de fleste andre detaljhandelsoperatører. Veien videre for Dollar General ser utfordrende ut, og vi bestemte oss for å avslutte posisjonen.

Selv om den svake økonomien for tiden dominerer overskriftene, mener vi det er nyttig å reflektere over den generelle globale situasjonen. Et viktig bekymringsområde er den geopolitiske utviklingen de siste årene. Russlands ulovlige krig mot Ukraina har nå vart i over 30 måneder, og Midtøsten opplever nok en fullskala væpnet konflikt ettersom Israel tar opp kampen mot Irans stedfortredere i regionen. Kort sagt er det mer enn bare urovekkende tegn på at autoritære regimer presser fremover og utfordrer den vestlig-ledede verdensordenen. Så langt har denne snikende utviklingen ikke blitt reflektert i finansmarkedene – man kan til og med si at aksjemarkedet har forblitt upåvirket. Selv om vi ikke prøver å forutsi et vendepunkt, er vår faste tro at, gitt den nåværende globale situasjonen, krever en forsvarlig langsiktig investeringsstrategi sterke balanser og velstyrte selskaper som kan motstå uventet volatilitet. SKAGEN Global har samlet en portefølje av selskaper med disse egenskapene som, etter vår mening, er betydelig undervurdert. Vi mener dette oppsettet tilbyr en attraktiv plattform for langsiktig formuesbygging.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV A/S	6,55	0,89	JPMorgan Chase & Co	4,04	-0,29
Home Depot Inc/The	3,79	0,34	Samsung Electronics Co Ltd	1,59	-0,27
Brunello Cucinelli SpA	1,61	0,23	ASML Holding NV	2,53	-0,20
Aegon Ltd	2,93	0,21	Moody's Corp	5,16	-0,17
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,50	0,20	Waste Connections Inc	3,23	-0,15

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,5	USA	56,7	Finans	42,3
DSV A/S	6,8	Canada	12,0	Industri	22,8
Abbott Laboratories	5,4	Danmark	6,8	Forbruksvarer	12,2
Alphabet Inc	5,0	Nederland	5,6	Teknologi	9,2
Moody's Corp	4,9	Tyskland	3,5	Helse	5,8
Intercontinental Exchange Inc	4,5	Storbritannia	3,5	Kommunikasjon	5,0
TMX Group Ltd	4,5	Finland	2,4	Råvarer	2,4
Home Depot Inc/The	4,0	Italia	2,3	Total andel	99,7 %
JPMorgan Chase & Co	4,0	Frankrike	2,2		
MSCI Inc	3,8	Irland	2,1		
Total andel	50,3 %	Total andel	97,2 %		

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.

