

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Brå oppvåkning

Etter å ha trådt vannet i flere måneder fikk de globale aksjemarkedene en brå oppvåkning i første kvartal. Nok en bankkrise skapte rystelser i finansverden. Mer om det lenger nede. Råvareprisene falt og havnet under nivået vi har hatt etter den russiske invasjonen i Ukraina. Av andre nyheter kan det nevnes at det mindre kjente globale markedet Libanon opplever en lammende hyperinflasjon, nye retningslinjer tvinger koreanske selskaper å levere offisielle dokumenter på engelsk, og fusjonen mellom jernbaneselskapene Canadian Pacific og amerikanske Kansas City Southern er endelig godkjent av myndighetene. Canadian Pacific er en de fem største selskapene i SKAGEN Global.

Avkastning

SKAGEN Global havnet bak referanseindeksen MSCI AC World i første kvartal, men endte kvartalet foran indeksen målt på ett og fem år, og siden start.

Bidragstyper

De tre beste bidragstyperne i første kvartal i absolutte termer var DSV, Microsoft og LVMH. Vi gikk inn i 2023 med stor oppside i disse tre selskapene, ifølge våre egne analyser. Det virker som at markedet er blitt klar over hvor betydelig undervurdert de er. Vi mener det fortsatt er betydelig avkastningspotensial i alle tre aksjene, og leveransene er fortsatt i tråd med våre (høye) forventninger.

De tre dårligste bidragstyperne i absolutte termer var Dollar General, Nasdaq og Abbott Laboratories. Den amerikanske billigkjeden Dollar General falt trolig noe tilbake da markedet steg. Vi er likevel sterke i troen

på den langsiktige historien og ser et lite midlertidig tilbakefall som en kjøpsmulighet. Det var ingen selskaps-spesifikke nyheter bak fallet i Nasdaq eller Abbott Laboratories.

Porteføljektivitet

SKAGEN Global kjøpte seg inn i Mainfreight, et mellomstort frakt- og logistikk-selskap basert i New Zealand, men med operasjoner over hele verden. Selskapet ble startet i 1978 og leder fortsatt av grunnleggerne, og har i dag over 10.000 ansatte. De leverer logistikk-tjenester til en global kundebase, selv om rundt halvparten av kundene kommer fra Australia og New Zealand. Mainfreight har en lang historie bak seg med nøysom og metodisk ekspansjon, og med en kvalitets- og kundesentret selskapskultur. Vi ser et godt drevet selskap med gode muligheter til en svært attraktiv pris for langsiktige investorer.

Så vidt vi vet er det første gang siden starten av SKAGEN Global i 1997 at et newzealandsk selskap har fått plass i porteføljen. Takket være fondets unike og ubegrensede mandat kan vi lete verden rundt etter underanalyserte aksjer med de mest attraktive risk-reward profilene. Ved å målrettet investere i denne regionen får vi også positive porteføljekonstruksjons-effekter, etter vårt syn.

Fondet solgte seg ut av de siste gjenværende aksjene i det sveitsiske private equity-selskapet Partners Group. Vi trimmet vår posisjon i det franske luksusselskapet Hermes betydelig etter at aksjen har nådd toppen og strukket verdsettelsen godt utover det vi mener er riktig, som pragmatiske verdiinvestorer.



Foto: Shutterstock



Foto: Shutterstock

Refleksjoner og utsikter

Det var flere spektakulære kollapser i banksektoren i kvartalet. Enkelte observatører er kanskje sjokkert over at disse kollapsene kunne skje gitt det enorme regulatoriske rammeverket rundt bankvesenet etter finanskrisen for 15 år siden. Vi er ikke så overrasket gitt overskuddet som er bygget opp i finanssektoren etter et tiår med nullrente. De som følger SKAGEN Global vil vite at vi stort sett har holdt oss unna banksektoren i flere år, siden våre interne analyser tydelig har pekt på de ugunstige fundamentalene og en overdimensjonert tail risk. Fondet er kun investert i en bank, JP Morgan, som vi mener vil være blant vinnerne i den pågående bankkrisen.

Dette er et godt tidspunkt å understreke de tre beslutningene en porteføljeforvalter må ta hver dag: kjøpe, selge eller gjøre ingenting. Hvert alternativ krever grundig vurdering og vil påvirke fremtidig avkastning. De to handlingsorienterte beslutningene (kjøp, selg) får typisk mest oppmerksomhet.

SKAGEN Global anvender en skreddersydd investeringsprosess vi har utviklet internt med dynamiske feedback-mekanismer, hvor hver investering som kommer inn i fondet må finne veien gjennom et fint nettverk av detaljerte analyser. Vi vurderer konsekvent mange ulike alternativer fra en rekke ulike sektorer og geografier, men kun i sjeldne tilfeller kvalifiserer de til en plass i fondet på grunn av de strenge kravene vi stiller. For å illustrere prosessen med et eksempel: I fjor sommer møtte vi ledelsen i den amerikanske regionbanken First Republic, en av bankene som nå er i trøbbel. Vår interne analyse identifiserte raskt aksjen som uspiselig for SKAGEN Global og risikoprofilen som uheldig. Dette eksempelet viser hvordan vi rutinemessig leter etter nye ideer med et åpent, men kritisk sinn. Som oftest skjer denne prosessen uten omtale i fondets rapport, men det utgjør uansett en nøkkelkomponent i arbeidet for å til enhver tid sikre de beste langsiktige investeringene for fondet.

SKAGEN Global er nå attraktivt verdsatt med betydelig oppside for investorer som har en flerårig investeringshorisont.

SKAGEN Global investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden, inkludert vekstmarkeder. Målet er å gi andelseierne best mulig risikojustert avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 5. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Historisk avkastning

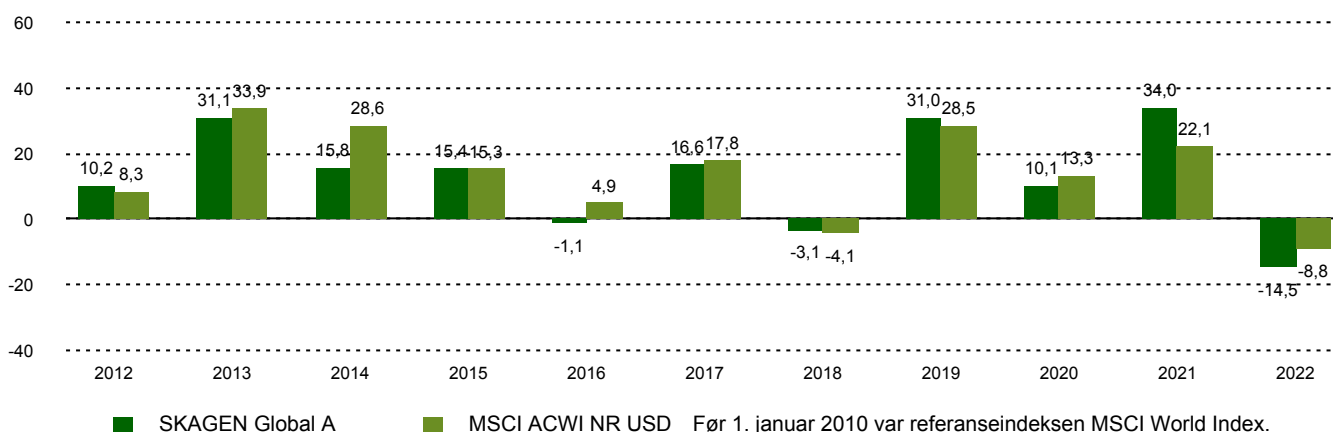
Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	5,4%	4,3%
Hittil i kvartal	13,5%	14,1%
Hittil i år	13,5%	14,1%
Siste 12 måneder	10,9%	10,9%
Siste 3 år	13,2%	15,0%
Siste 5 år	14,3%	13,7%
Siste 10 år	12,9%	14,6%
Siden start	14,3%	6,8%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	3071,69 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2022)	1.00%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	33854,21 NOK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig hvis relativ verdiutvikling er bedre enn referanseindeksen. Mindreavkastning i et gitt år som ikke innhentes kan nullstilles etter fem år. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Avkastning siste 10 år



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.

Bidragsytere i kvartalet



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV A/S	5,98	1,60
Microsoft Corp	4,85	1,19
LVMH	3,81	1,10
Alphabet Inc	3,76	0,90
MSCI Inc	3,64	0,88



Største negative bidragsytere

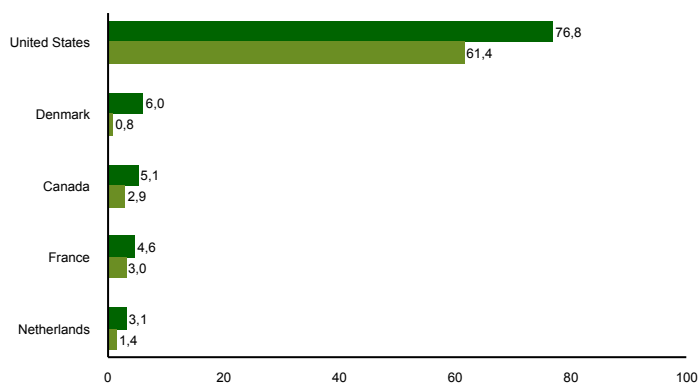
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dollar General	2,61	-0,25
Nasdaq Inc	4,50	-0,23
Abbott Laboratories	3,86	-0,05
Mainfreight Ltd	0,34	-0,02
Home Depot Inc	3,19	0,01

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

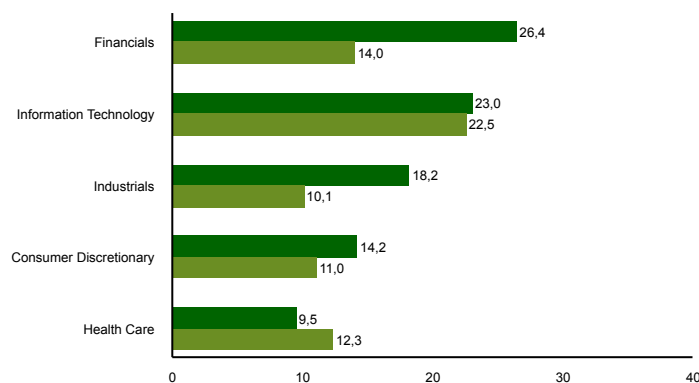
Navn	Sektor	Land	%
DSV A/S	Industrials	Denmark	6,0
Canadian Pacific Railway Ltd	Industrials	Canada	5,1
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,1
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,2
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	France	4,0
Moody's Corp	Financials	United States	4,0
MSCI Inc	Financials	United States	3,8
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,8
Brown & Brown Inc	Financials	United States	3,7
Alphabet Inc	Communication Services	United States	3,7
Samlet vektning			43,5

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger