



Fakta om fonden

ISIN: NO0008004009
Startdatum, andelsklass: 07.08.1997
Startdatum, fond: 07.08.1997
Domicil: NO
NAV: 3 143,87 SEK
Fondförmögenhet: 35 558 MSEK
Jämförelseindex: MSCI All Country World Index
Minsta investering: 500 SEK
Förvaltningsavgift: 1,00 %
Prestationsbaserad avgift: 10 % (se detaljer i prospektet)
Årlig avgift: 1,00 %
Antal innehav: 31
SFDR: Artikel 8



Knut Gezelius
Förvaltat fonden sedan
11. november 2014




Chris-Tommy Simonsen
Förvaltat fonden sedan
31. maj 2007

Investeringsstrategi

Fonden investerar i lågt värderade bolag av hög kvalitet i branscher och länder över hela världen, inklusive tillväxtmarknader. SKAGEN Global passar dig som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning.

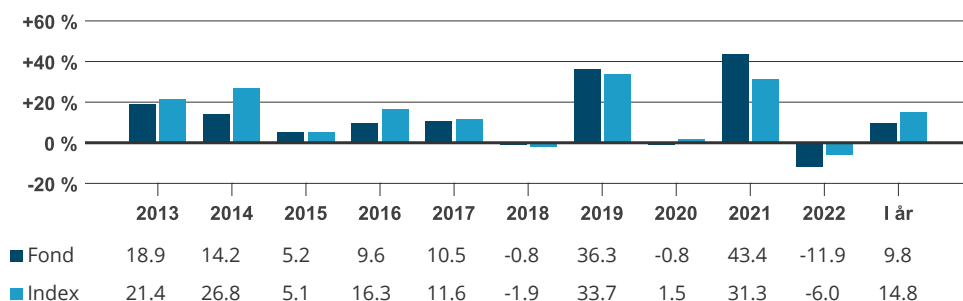
SKAGEN Global A

RISK **AVKASTNING I ÅR** **ÅRLIG AVKASTNING**
 **9,83 %** **10,57 %**
 4 av 7 29.09.2023 Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för September till och med 30.09.2023. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Före 1 jan 2010 var jämförelseindex MSCI World Index.

Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
En månad	-6,30	-4,89	Std.avvikelse	-	-	16,85
Hittills i år	9,83	14,75	Std.avvikelse index	-	-	13,20
12 månader	13,38	16,07	Tracking error	-	-	7,19
3 år (årlig)	11,59	13,91	Informationskvot	-	-	-0,31
5 år (årlig)	10,57	10,76	Fondens active share är 88 %			
10 år (årlig)	11,21	13,26				
Sedan start (årlig)	13,90	6,71				

Quarterly commentary, Q3 2023

Global equity markets struggled in the third quarter and took a step back from the higher levels reached earlier in the year. Inflation and interest rates are dominating the macro debate and it is worth noting that the US 10-year generic government bond yield now exceeds 4.5% and is marching higher toward levels not seen since 2007. The market also has plenty of other worries: the geopolitical situation around the world remains tense, consumers are feeling the pinch of inflation and a clear lack of supply-side reforms is a coherent theme through much of the Western political landscape.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in the third quarter. The fund's three best quarterly performers measured by absolute return were Alphabet (Google), Old Dominion Freight Line and MSCI. The business model of Alphabet is arguably one of the best ever invented and cash flow continues to drive share price performance. The company has likely been a beneficiary of the general excitement surrounding artificial intelligence (AI). We also see the potential upside from wider AI adaptations, but we think that Alphabet has much more to offer. We first invested in Alphabet in 2012 and over the past decade several technological trends have come and gone. Time and again, Alphabet has demonstrated its prowess in the technology innovation race and there is reason to believe that the company can continue to drive shareholder value over the coming years. Our US logistics firm Old Dominion Freight Line, controlled by the founding Congdon family, delivered another strong quarter. One of its largest competitors, the 100-year-old trucking firm Yellow Corporation, filed for bankruptcy due to an overleveraged balance sheet and costly union demands that have hollowed out the business. Old Dominion is managed very differently, and the company appears to have increased its market share on the back of its competitor's demise. The index provider MSCI recovered after a temporary dip earlier in the year and the long-term case remains compelling.

The fund's three largest quarterly detractors in absolute terms were Dollar General (DG), Edwards Lifesciences and Estee Lauder. This year has not been kind to either DG or Estee Lauder, two consumer-facing firms that have not been able to navigate the post-pandemic inflationary environment in a convincing manner. In the US, DG's core low-income customers are struggling with persistent inflation while the middle class is somehow managing to get on without a pressing need to trade down when purchasing consumables. This dynamic is very different to that of previous economic cycles. In addition, some self-inflicted operational hiccups have exacerbated the negative sentiment around the stock. However, we recently met with the management team and continue to believe that the company can get things back on track. The wealth of knowledge that the DG board and management team have accumulated in the retail space should not be underestimated. The global cosmetics giant Estee Lauder has grappled with a poor post-pandemic sales recovery in China and the management team have been forced to backtrack more than once from its overoptimistic projections. While we are disappointed by the lack of operational excellence, our assessment is that the brand value has not been impaired, and the balance sheet remains solid. We therefore think there is ample room for Estee Lauder to rectify these shortcomings and doing so will likely have a materially positive impact on the share price. Edwards Lifesciences has had a bumpy year and will present the results of several research studies in the next couple of months. The company's market in transcatheter aortic valve replacement appears to be returning after a decline in patient procedures during the pandemic, though the overhang is not yet fully resolved.

SKAGEN Global initiated a new position in the UK-listed company RELX, a global provider of information and analytics for professional and business customers. Over the past decade, RELX has undergone a transformation from a sleepy book, journal and ad publisher to an innovation-driven data analytics company. Most of the heavy-lifting has been done, but we think the market still underestimates several aspects of the long-term equity story. Under one of Europe's most prudent capital allocation management teams, RELX has an underappreciated opportunity encompassing both organic growth and rising profitability. The fund did not exit any holdings during the quarter.

The fund's portfolio of undervalued companies is well positioned to tackle a range of economic scenarios while delivering value to long-term shareholders.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
RELX PLC	2,04	0,04	Dollar General Corp	2,82	-0,74
JP Morgan Chase Bank NA, Luxembourg	2,92	0,02	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,06	-0,34
Tax Refund	-0,00	0,01	Home Depot Inc/The	3,59	-0,31
Samsung Electronics Co Ltd	1,89	0,01	ASML Holding NV	2,81	-0,30
Mainfreight Ltd	1,02	0,00	Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,18	-0,29

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
DSV A/S	6,1	USA	72,4	Finans	34,5
Microsoft Corp	5,8	Kanada	7,3	Industri	19,0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,2	Danmark	6,1	IT	16,5
Brown & Brown Inc	4,7	Frankrike	3,4	Sällanköpsvaror	9,8
Moody's Corp	4,3	Nederländerna	2,8	Hälsovård	8,1
JPMorgan Chase & Co	4,2	CASH	2,7	Dagligvaror	5,2
Accenture PLC	4,2	Storbritannien	2,4	Telekom	4,2
Alphabet Inc	4,2	Sydkorea	1,9	Kassa	2,7
Marsh & McLennan Cos Inc	4,1	Nya Zeeland	1,1	Total andel	100,0 %
Visa Inc	3,9	Total andel	100,0 %		
Total andel	46,5 %				

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvodet. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på <https://www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/>

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på <https://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/>

SKAGEN kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.