



### Fakta om fonden

**ISIN:** NO0008004009  
**Startdatum, andelsklass:** 07.08.1997  
**Startdatum, fond:** 07.08.1997  
**Domicil:** NO  
**NAV:** 3 718,05 SEK  
**Fondförmögenhet:** 41 123 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:** 30  
**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.

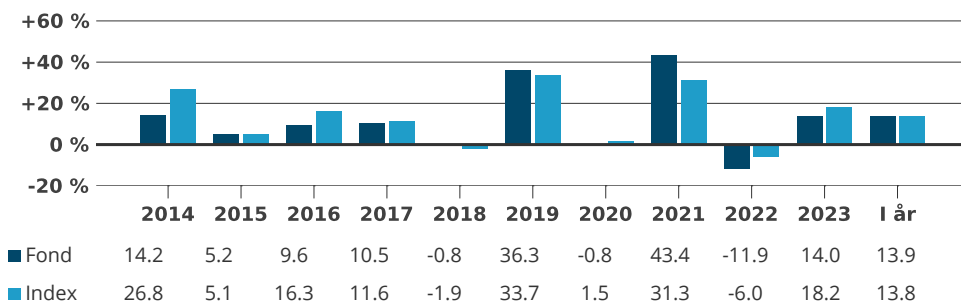
## SKAGEN Global A

**RISK** AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING  
 **13,94 %** **14,16 %**  
 4 av 7 27.03.2024 Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Mars till och med 31.03.2024. 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](http://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	4,09	5,62	Std.avvikelse	-	-	15,84
Hittills i år	13,94	13,77	Std.avvikelse index	-	-	12,19
12 månader	25,85	29,82	Tracking error	-	-	6,40
3 år (årlig)	15,23	14,70	Informationskvot	-	-	0,06
5 år (årlig)	14,16	14,11	Fondens active share är 89 %			
10 år (årlig)	12,44	14,29				
Sedan start (årlig)	14,35	7,21				

### Monthly commentary, February 2024

**The global equity market delivered strong returns in the first quarter and hit all-time-highs in several regions. A major driving force behind these figures is the general expectation that central banks have slain the inflation ghost and interest rates should therefore begin to tick down again over the course of the year. Japan finally ended its era of negative interest rates and its peculiar practice of having the Bank of Japan buy exchange-traded funds (ETFs) on the Japanese stock market. In Argentina, President Javier Milei is vigorously trying to implement his promised shock therapy on the economy to bring the country's rampant inflation under control after years of mismanagement.**

SKAGEN Global outperformed its benchmark index MSCI AC World in the first quarter. The fund also finished the quarter ahead of its benchmark as measured over 3 years, 5 years and since inception. The fund's three best performers in the first quarter measured by absolute return contribution were Brown & Brown, ASML and JP Morgan. Brown & Brown is the family-controlled insurance broker based in Daytona Beach, Florida. Founded in the late 1930s, the company has grown steadily over the ensuing 80 years with the aim of driving a performance culture and providing value for customers. Acting primarily as a middleman between the buyer and seller of insurance products, it avoids taking on underwriting risk on its balance sheet, thus eliminating a risk factor that is often difficult to assess for outside investors. The stock continues to look undervalued even after the strong start to the year. The Dutch chip equipment manufacturer ASML surprised the market with a much stronger than expected order intake. The state-of-the-art lithography machines that ASML sells to chipmakers is a must-have for the advanced semiconductor industry. Considering the avalanche of new digital applications developing across the globe and taking up an ever-increasing share of everyday life, the demand is likely to increase for many years to come. Our only bank in the fund, JP Morgan, has taken leadership position in many areas of financial services. The company is a meritocracy and pays for performance to attract the best talent in

the industry. Moreover, it maintains a robust balance sheet and has avoided the banking turmoil that hit the US regional banks in 2023. In fact, JP Morgan benefited from the demise of several smaller competitors last year by acquiring parts of them at bargain prices.

The fund's three largest detractors in absolute terms were Nike, DSV and Mainfreight. Nike has struggled to regain its footing in the post-pandemic inflationary environment that has dampened consumers' appetite for discretionary spending. The brand remains strong and recently became the key sponsor of the German national football team, thereby ousting its rival Adidas that had held that sponsor position for 77 years. The freight market in which DSV and Mainfreight are active has had a rather lacklustre start to 2024. There is a cyclical element to this sector and these holdings are likely to perform better when there are more green shoots in the global economy.

SKAGEN Global did not initiate any new positions or exit any holdings during the quarter. However, we adjusted the size of several positions to better reflect their updated risk-reward profiles. For example, Microsoft has been one of the fund's largest positions over the past couple of years, but we have now scaled back the name to an average-size position. This does not mean we have any less conviction in Microsoft's long-term investment case, but rather reflects our view that valuation has become more stretched as the share price has risen handsomely. Maintaining valuation discipline is key. In a similar vein, we increased Visa, Mastercard and TMX Group where our proprietary analysis shows a more pronounced upside.

Given the outsized focus in the market currently on when and by how much central banks will begin to lower interest rates, we think it is worth reminding our investors that SKAGEN Global applies a bottom-up investment approach rather than trying to predict macroeconomic forecasts such as interest rates. Over the past couple of decades, we have not seen any market forecaster who has a long and consistent track-record of accurately predicting interest rates, although media headlines on this topic undoubtedly attract attention. In our view, investing based on macro predictions is more akin to speculating. Our time-honoured approach is to build a portfolio of carefully selected undervalued assets that over time can delivered attractive returns under most macroeconomic scenarios. SKAGEN Global's portfolio currently looks undervalued, despite the strong start to the year.

## Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	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 till fondens avkastning NOK

## Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6,1	USA	72,3	Finans	37,2
JPMorgan Chase & Co	4,9	Kanada	9,8	Industri	17,5
Mastercard Inc	4,6	Danmark	4,5	IT	13,0
Moody's Corp	4,5	Nederländerna	3,9	Sällanköpsvaror	10,7
DSV A/S	4,5	Frankrike	3,8	Hälsovård	9,7
Brown & Brown Inc	4,5	Sydkorea	1,9	Dagligvaror	6,1
Abbott Laboratories	4,4	Storbritannien	1,6	Telekom	4,4
Alphabet Inc	4,4	Nya Zeeland	1,0	Total andel	98,6 %
Visa Inc	4,4	Total andel	98,6 %		
Intercontinental Exchange Inc	4,1				
Total andel	46,3 %				

## 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](http://www.skagenfonder.se/kostnader)

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på [www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/](http://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 [www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/](http://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/)

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.

