

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.

Giftig cocktail for de utviklede markedene

De globale markedene gikk tilbake første kvartal på grunn av en giftig cocktail bestående av økende inflasjon, haukete sentralbanker og Russlands invasjon av Ukraina. SKAGEN Global har ingen russiske aksjer, og har ikke hatt det siden 2015, på grunn av vår vurdering av den politiske risikoen. Vi mener likevel at den tragiske krigen i Ukraina krever særlig oppmerksomhet og nøye vurdering siden følgene av krigen trolig vil være vidtrekkende for globale investorer det neste tiåret.

Oljepriser og rentenivået steg gjennom kvartalet, det samme gjorde frykten for fallende økonomisk global vekst. Tidspunktet kunne knapt vært mindre passende etter to år med pandemi.

Resultater

SKAGEN Global havnet bak sin referanseindeks MSCI AC World i første kvartal. Vi jobber alltid for å levere god absolutt og relativ avkastning, men det er ikke helt overraskende å se fondet falle noe tilbake etter solide resultater i 2021. Sterke kvartalsrapporter fra porteføljeselskapene er oppmuntrende, i tillegg har vi tre nøye utvalgte nykommere i porteføljen.

Bidragstyper

SKAGEN Globals tre beste bidragstyper målt i absolutte tall var Canadian Pacific, Munich Re og Brown & Brown. Jernbaneoperatøren Canadian Pacific har både prissettings- og motstandskraft i et usikkert makromiljø. Det tyske forsikringsselskapet Munich Re dro nytte av et relativt ryddig kvartal og markedsrotasjon, mens den amerikanske forsikringsmegleren

Brown & Brown kunngjorde gode tall og gjorde et strandhugg i Europa gjennom oppkjøpet av det UK-baserte selskapet Global Risk Partners.

Fondets tre dårligste bidragstyper var Estée Lauder, Home Depot og Intuit. De to førstnevnte falt etter å ha tatt gevinst etter et svært godt fjorår. I tillegg er det økende frykt for press på den tilgjengelige inntekten til forbrukerne. Når det gjelder Intuit falt selskapet som følge av en større markedsrotasjon uten selskapsespesifikke årsaker.

Porteføljektivitet

SKAGEN Global utnyttet den betydelige markedsvolatiliteten i kvartalet til å oppgradere porteføljen ved å bytte ut tre poster. Vi gikk inn i det sveitsiske alternative investeringselskapet Partners Group. I tillegg kjøpte vi oss inn i det globale rådgivningsfirmaet Marsh & McLennan og amerikanske Dollar General. Disse tre selskapene drives med mangeårig tidshorison og skaper verdier for alle interessenter i sine respektive økosystemer. Det er en egenskap vi mener er en forutsetning for at selskapene skal skape langsiktige verdier for aksjonærene.

Vi solgte oss ut av Munich Re idet selskapet nærmet seg kursmålet vårt. UPM forlot også porteføljen etter en lengre periode med dårlige leveranser på flere områder. Audesk-aksjen fikk også nytt hjem fordi vi fant de andre investeringscasene nevnt over mer interessante.



Foto: Shutterstock



Foto: Shutterstock

Utsikter

24. februar 2022 vil for alltid stå i fremtidens historiebøker som dagen da Russland gikk til en ulovlig og uprovosert invasjon av Ukraina. Det russiske aksjemarkedet krasjet dagen etter invasjonen og har vært stengt for vanlig handel siden. Bare tiden vil vise hvor lenge de russiske markedene vil være stengt, men interesserte lesere vil kanskje huske at det var stengt i 75 år mellom 1917 og 1992.

Uansett, for SKAGEN Global er hovedoppgaven å vurdere hvordan det globale landskapet kan utvikle seg som et resultat av den tragiske krigen. Selv om vi er aktive selskapsplukkere, altså at vi analyserer selskaper fremfor å forsøke å forutse makrovariabler, er det viktig å forstå hvilke eksterne omstendigheter som påvirker selskapene.

Når dette skrives er mulige utfall svært mange, og det er fånyttet å forsøke å forutse hvilken vei utviklingen går. Det er likevel riktig å si at det overraskende angrepet med påfølgende uhyrligheter på europeisk jord har vært en oppvåkning for Vesten. Politikere har respondert ved å tegne kartet på nytt når det gjelder energipolitikk, forsvarsbudsjetter og internasjonale sanksjoner. Det vil trolig komme mer de neste uker og måneder.

Disse umiddelbare førstegangseffektene er trolig allerede priset inn i markedet. Det mer sensitive spørsmålet er hva som vil skje i neste runde. En globalisert verden hvor nasjonale og økonomiske interesser er mer sammenflettet enn noen gang tidligere, kompliserer bildet ytterligere. Alt fra global geopolitikk og ESG-rammebetingelser til inflasjon vs vekst og den politiske utviklingen i USA er noen av temaene som kan ha innvirkning på langsiktige investeringer fremover.

Mens markedet stort sett har tatt krigen i Ukraina på strak arm kan situasjonen eskalere eller ekspandere raskt. Mot den bakgrunnen er det verdt å understreke at SKAGEN Globals portefølje består av undervurderte selskaper med sterke balanseregnskaper og konkurransedyktige produkter, ledet av gode ledere. For å oppsummere mener vi at porteføljen er attraktivt verdsatt og godt posisjonert til å navigere ukjent territorium over vår flerårige investeringshorison. Det kan gi glimt av lys i en ellers mørk tid.

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 risikostyrt 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 6. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indekssammensetning.

Historisk avkastning

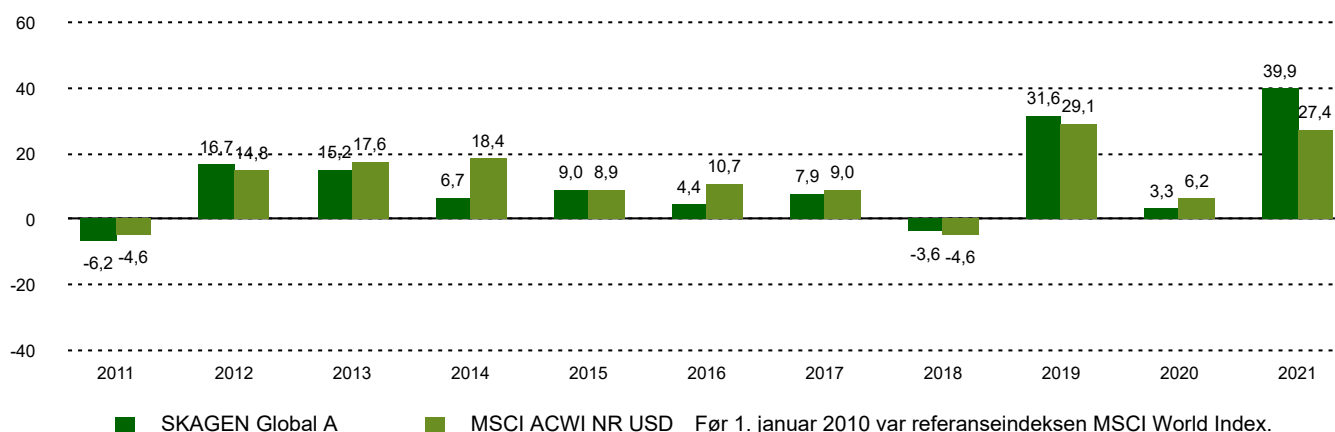
Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	2,9%	3,1%
Hittil i kvartal	-9,8%	-3,3%
Hittil i år	-9,8%	-3,3%
Siste år	17,3%	13,1%
Siste 3 år	15,1%	14,0%
Siste 5 år	11,1%	10,7%
Siste 10 år	10,2%	12,0%
Siden start	13,6%	5,9%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	2116,89 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	2.01%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	25714,26 DKK
Antall poster	32
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig hvis relativ verdiutvikling er bedre enn referanseindeksen. Mindreaktning 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 (%)
Canadian Pacific Railway Ltd	3,90	0,50
Marsh & McLennan Cos Inc	0,60	0,24
Munich Re	0,78	0,11
Brown & Brown Inc	3,48	0,10
Visa Inc	3,04	0,06



Største negative bidragsytere

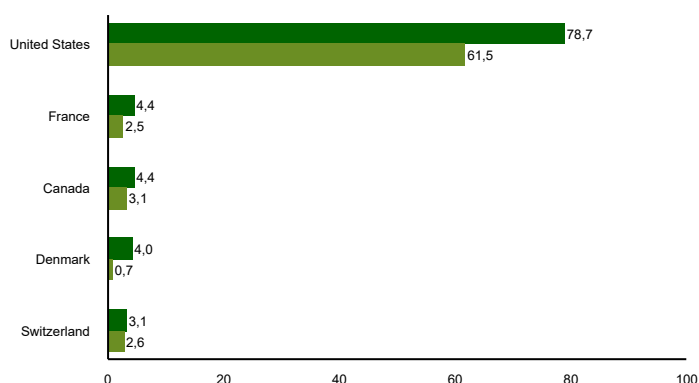
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Estee Lauder Cos Inc/The	3,14	-1,00
Home Depot Inc/The	2,82	-0,88
Intuit Inc	2,90	-0,82
JPMorgan Chase & Co	4,75	-0,75
Accenture PLC	3,45	-0,71

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

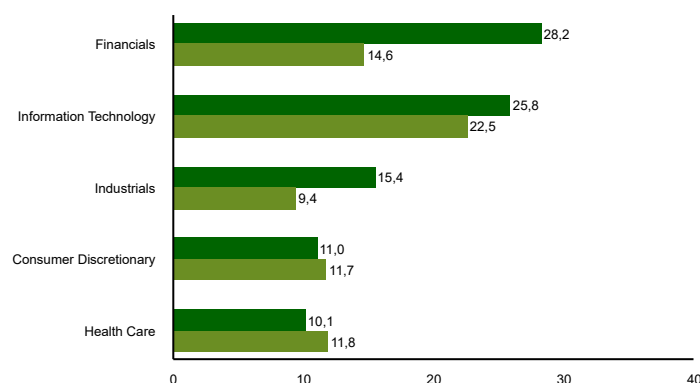
Navn	Sektor	Land	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,9
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,6
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,4
Canadian Pacific Railway Ltd	Industrials	Canada	4,4
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,3
DSV A/S	Industrials	Denmark	4,0
Waste Management Inc	Industrials	United States	3,9
Brown & Brown Inc	Financials	United States	3,8
Edwards Lifesciences Corp	Health Care	United States	3,7
Abbott Laboratories	Health Care	United States	3,7
Samlet vektning			43,9

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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K