

WICHTIGE INFORMATION: Dies ist Marketing. Der Bericht sollte nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen verstanden werden. Wir empfehlen Ihnen, vor der Zeichnung den Fondsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen zu lesen, die unter www.skagenfunds.de und bei unseren Vertriebsstellen zur Verfügung stehen.

Ein böses Erwachen

Nachdem die globalen Aktienmärkte mehrere Monate lang auf der Stelle getreten waren, gab es im ersten Quartal ein böses Erwachen, als eine weitere Bankenkrise die Finanzwelt erschütterte. Weiter unten lesen Sie mehr zu diesem Thema. Die Rohstoffpreise fielen auf breiter Front und erreichten Niveaus, die unter denjenigen lagen, die zum Zeitpunkt des unprovokierten und illegalen Einmarsches Russlands in ukrainisches Gebiet verzeichnet wurden. Zu den weniger bekannten globalen Marktnachrichten zählen die Hyperinflation im Libanon, die das Land lahmlegt, neue Richtlinien, die große koreanische Unternehmen dazu verpflichten, Unternehmensunterlagen in englischer Sprache vorzulegen, und die endgültige aufsichtsbehördliche Genehmigung der Fusion zwischen den nordamerikanischen Eisenbahngesellschaften Canadian Pacific und Kansas City Southern. Canadian Pacific zählt zu den Top-5-Positionen im SKAGEN Global.

Im ersten Quartal 2023 blieb der SKAGEN Global hinter seinem Referenzindex, dem MSCI AC World, zurück. Im Ein- und Fünfjahresvergleich, sowie gemessen seit seiner Auflegung, beendete er das Quartal jedoch vor der Benchmark.

Zuordnung

Die am absoluten Ertrag gemessen beste Wertentwicklung lieferten im ersten Quartal 2023 diese drei Unternehmen: DSV, Microsoft und LVMH. Laut unternehmensinterner Analyse sind wir mit großem Aufwärtspotenzial bei diesen drei Titeln in das Jahr 2023 gestartet. Offensichtlich hat der Markt deren deutliche Unterbewertung zur Kenntnis genommen. Wir gehen davon aus, dass alle drei Papiere über noch erhebliches Renditepotenzial verfügen und weiterhin unseren (hohen) Erwartungen entsprechen werden.

Die drei in absoluten Zahlen größten Störfaktoren des Fonds waren Dollar General, Nasdaq und Abbott Laboratories. Der US-Discounter Dollar General zog sich wahrscheinlich als defensiver Name zurück, als der Markt mit Enthusiasmus zulegte. Dennoch glauben fest an die langfristige Entwicklung und sehen den kleinen vorübergehenden Rückschlag als Kaufgelegenheit. Hinter dem Rückgang

von Nasdaq oder Abbott Laboratories standen keine nennenswerten Neuigkeiten.

Portfolioaktivität

Der SKAGEN Global eröffnete eine neue Position – Mainfreight. Hier handelt es sich um ein mittelgroßes Fracht- und Logistikunternehmen mit Sitz in Neuseeland und weltweiten Aktivitäten. Mainfreight wurde 1978 gegründet, wird nach wie vor von den Unternehmensgründern geführt und beschäftigt derzeit 10.000 Mitarbeiter:innen. Bei diesem Unternehmen handelt es sich um einen Logistikdienstleister mit einem globalen Kundenstamm, wobei allerdings rund 50 % des Geschäfts aus Australien und Neuseeland stammen. Mainfreight blickt auf eine lange Erfolgsgeschichte der umsichtigen und methodischen Expansion zurück, in deren Verlauf Qualität und Kundenservice als Unternehmenskultur im Fokus standen. Wir sehen ein gut geführtes Basisgeschäft mit erheblichen Optionen zu einem sehr attraktiven Preis für langfristige Anleger.

Soweit wir wissen, ist dies das erste Mal seit der Gründung des SKAGEN Global im Jahr 1997, dass ein neuseeländisches Unternehmen in das Portfolio aufgenommen wird. Dank des einzigartigen und uneingeschränkten Anlagemandats des Fonds sind wir in der Lage, weltweit nach wenig beachteten Aktien zu suchen, die dennoch höchst überzeugende langfristige Risiko-Rendite-Profile vorweisen. Eine Erhöhung des Engagements des Fonds in dieser Region durch eine gezielte Anlage bringt unseres Erachtens auch positive Attribute für die Portfoliokonstruktion mit sich.

Da sich die Rahmendaten des unabhängigen Schweizer Investmentunternehmens Partners Group verschlechtert hatten, veräußerte der Fonds seine letzten noch verbliebenen Anteile an dieser Private-Equity-Firma. Wir haben auch unsere Beteiligung am französischen Luxusgüterhersteller Hermes erheblich reduziert, da die Aktie neue Höchststände erreichte und die Bewertung über unseren Appetit als pragmatische wertorientierter Anleger hinausging.



Photo: Shutterstock

Reflexionen und Ausblick

Im abgelaufenen Quartal kam es im Bankensektor zu mehreren spektakulären Zusammenbrüchen. Angesichts der enormen regulatorischen Rahmenbedingungen, die dem Bankensektor infolge der Finanzkrise vor 15 Jahren auferlegt wurden, mögen einige Beobachter schockiert darüber sein, dass es zu diesen Zusammenbrüchen kommen konnte. Angesichts des Überschusses, der sich nach einem Jahrzehnt der Nullzinsen im Finanzsystem aufgebaut hat, hat uns dies nicht wirklich überrascht. Follower des SKAGEN Global werden wissen, dass wir uns seit mehreren Jahren weitgehend vom gesamten Bankensektor ferngehalten haben, da unsere interne Analyse eindeutig auf ungünstige Rahmendaten und ein übergroßes Tail-Risiko hingewiesen hat. Im Portfolio des Fonds befindet sich eine einzige Bank – JP Morgan, von der wir meinen, dass sie aus der aktuellen Bankenkrise als Gewinnerin hervorgehen wird. An diesem Punkt muss auch hervorgehoben werden, dass Portfoliomanager:innen jeden Tag vor drei Entscheidungen stehen: kaufen, verkaufen oder nichts tun. Jede Option muss sorgfältig überlegt werden, da sie sich auf zukünftige Renditen auswirkt, wobei die beiden handlungsorientierten Entscheidungen (Kauf, Verkauf) in der Regel die meiste Aufmerksamkeit auf sich ziehen.



Photo: Shutterstock

Der SKAGEN Global bedient sich eines intern entwickelten, hochgradig kundenspezifischen Anlageprozesses mit dynamischen Feedback-Mechanismen, bei dem jede Anlage, die in den Fonds gelangt, ein feines Netz detaillierter Bottom-up-Analysen durchlaufen muss. Wir bewerten konsequent, in unterschiedlichem Ausmaß, viele verschiedene Alternativen aus einer Vielzahl von Sektoren und Regionen, doch angesichts der hohen Zulassungsvoraussetzungen qualifizieren sie sich nur in seltenen Fällen für eine Position im Fonds. Dieser Prozess lässt sich gut am Beispiel der US-amerikanischen Regionalbank First Republic illustrieren. Im vergangenen Sommer trafen wir uns mit dem Führungsteam dieser Bank, die heute zu den Instituten zählt, die von den aktuellen Bankenturbulenzen betroffenen sind. Unsere interne Analyse ergab damals, dass diese Aktie keinesfalls für den SKAGEN Global in Frage kommt, da uns ihr Risikoprofil ungünstig erschien. Dieses Beispiel zeigt, wie wir routinemäßig ergebnisoffen – aber kritisch – nach neuen Ideen suchen. Diese Due Diligence findet meist hinter den Kulissen statt und wird in Fondsberichten nicht erwähnt; dennoch ist sie ein wichtiger Bestandteil unserer Arbeit, um jederzeit die besten langfristigen Anlagen für den Fonds zu sichern. Der SKAGEN Global ist derzeit attraktiv bewertet und bietet Anlegern, die unseren mehrjährigen Anlagehorizont schätzen, ein beträchtliches Aufwärtspotenzial.

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/03/2023 sofern nicht anders angegeben.

Der Fonds wählt unterbewertete Unternehmen aus der ganzen Welt, einschließlich Schwellenländer, mit attraktivem Risiko-Ertrag für langfristige Anleger aus. Ziel ist es, die bestmögliche risikoangepasste Rendite zu erzielen. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Der Fonds hat das Risikoprofil 6. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

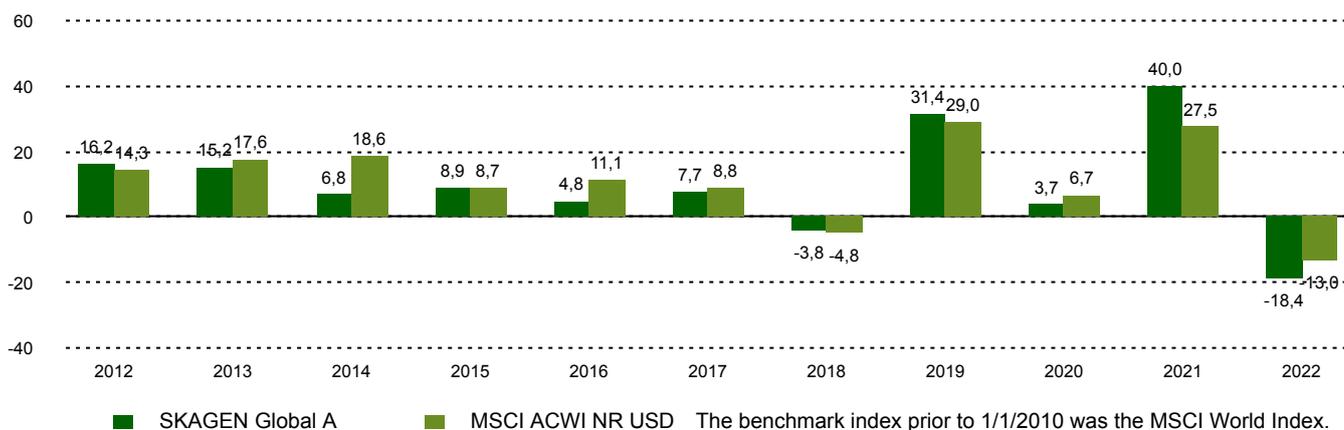
Zeitraum	SKAGEN Global A	Referenzindex
Letzter Monat	1,6%	0,6%
Laufendes Quartal	4,9%	5,4%
Laufendes Jahr	4,9%	5,4%
Letztes Jahr	-5,1%	-5,2%
Letzten 3 Jahre	13,7%	15,6%
Letzten 5 Jahre	10,5%	10,0%
Letzten 10 Jahre	8,3%	9,9%
Seit Auflage	12,8%	5,4%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	07.08.1997
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Standardwerte Blend
ISIN	NO0008004009
NAV	269,96 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00% + performance fee*
TER (2022)	1.00%
Referenzindex	MSCI ACWI NR USD
Fondsvermögen (Mio €)	3086,27 EUR
Anzahl der Positionen	30
Portfolioteam	Knut Gezelius

* 10,00% variable Verwaltungsgebühr, die täglich berechnet und jährlich erhoben wird, wenn die relative Wertentwicklung des Fonds besser ist als die des Referenzindex. Eine nicht aufgeholte niedrigere Wertentwicklung in einem Jahr kann nach 5 Jahren wieder ausgeglichen werden. Die variable Verwaltungsgebühr kann auch dann erhoben werden, wenn die Anteile des Fonds an Wert verloren haben, wenn die Wertentwicklung besser ist als die des Referenzindex.

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Mit der Anlage in den Fonds ist ein Risiko verbunden aufgrund von Marktbewegungen, Währungsentwicklungen, Zinsniveau, wirtschaftlichen, sektor- und unternehmensspezifischen Bedingungen.

Performancebeiträge



Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
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



Die grössten negativen Beiträge

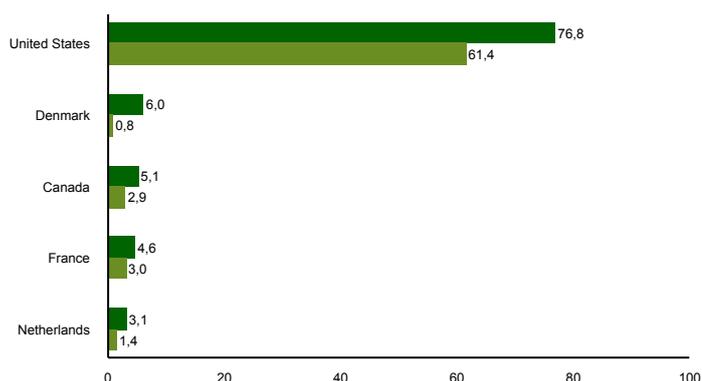
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Dollar General	2,61	-0,25
Nasdaq Inc	4,50	-0,23
Abbott Laboratories	3,86	-0,05
Mainfreight Ltd	0,34	-0,02
Home Depot Inc	3,19	0,01

Der Anteil entspricht dem Durchschnitt des Zeitraums. Absoluter Beitrag auf Fondsebene (Basis NOK).

Top 10 Positionen

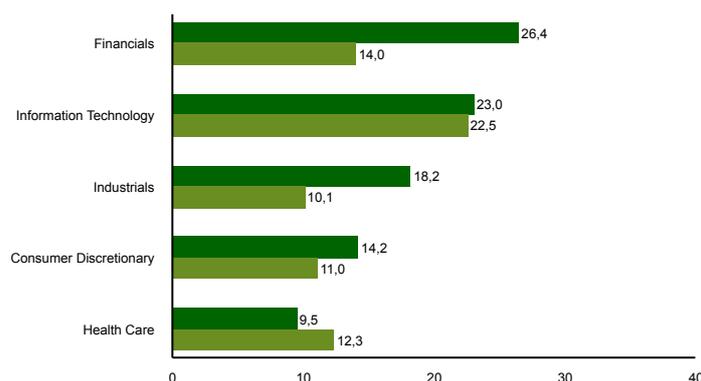
Name	Sektor	Land	%
DSV A/S	Industrials	Denmark	6,0
Canadian Pacific Railway Ltd	Industrials	Canada	5,1
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,1
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,2
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	France	4,0
Moody's Corp	Financials	United States	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
Top 10 Positionen in %			43,5

Länderallokation



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Sektorallokation



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Wichtige Informationen

Dieser Bericht ist nur an qualifizierte Anleger gerichtet und darf nicht von nicht qualifizierten Anlegern genutzt werden. Alle Informationen beruhen auf den aktuellsten verfügbaren Daten. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich die Daten zur Wertentwicklung auf Anteile der Klasse A nach Abzug von Gebühren. Verwaltetes Vermögen (AUM) bezieht sich auf das Ende des Vormonats. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. SKAGEN AS übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Verluste oder Kosten, die durch die Nutzung oder das Verständnis dieses Berichts entstehen. Mitarbeiter der SKAGEN AS können Eigentümer von Wertpapieren sein, die von Unternehmen ausgegeben werden, die entweder in diesem Bericht genannt werden oder Teil des Portfolios eines Fonds sind.



+49 69 247 568 9660



jos@skagenfunds.de



SKAGEN AS Barckhausstraße 1,
60325 Frankfurt am Main
www.skagenfunds.de