

Avkastningskommentar

Mai var en urolig måned i de globale aksjemarkedene. Fondets tre beste bidragsytere var Microsoft, Autoliv og Adobe. Førstnevnte fortsetter å vokse i sky-segmentet, mens oppdelingen av Autolivs virksomhet tiltrekker seg oppmerksomhet og Adobes strukturelle fordel i innholdsproduksjon begynner å bli mer anerkjent. De tre dårligste bidragsyterne var NN Group, IRSA og Samsung Electronics. NN Group rapporterte noe svakere tall for første kvartal mens IRSA ble preget av den forverrende makrosituasjonen i Argentina. Samsung Electronics gjennomførte en aksjesplitt, men den negative avkastningen var for det meste støy. Fondet kjøpte seg inn i tre nye selskaper i mai. Etter et kort avbrekk er UPM tilbake i fondet. Dette selskapet er et skoleeksempel på hvordan virkeligheten kan avvike fra den oppfattede virkeligheten. Mens papiretterspørselen faller er UPM i ferd med å transformere seg til noe helt annet. Dette skjer under en svært kompetent ledelse og et ansvarlig styre som sikrer god kapitalallokering. Vi kjøpte oss også inn i kredittvurderingsbyrået Moody's. Vi mener at deres langsiktige mulighet til å kapitalisere på utstedelsen av obligasjoner i vekstmarkedene når de blir mer utviklede, er undervurdert. Vi kommer tilbake til det tredje selskapet når vi har bygget opp posisjonen tilstrekkelig.

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 risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

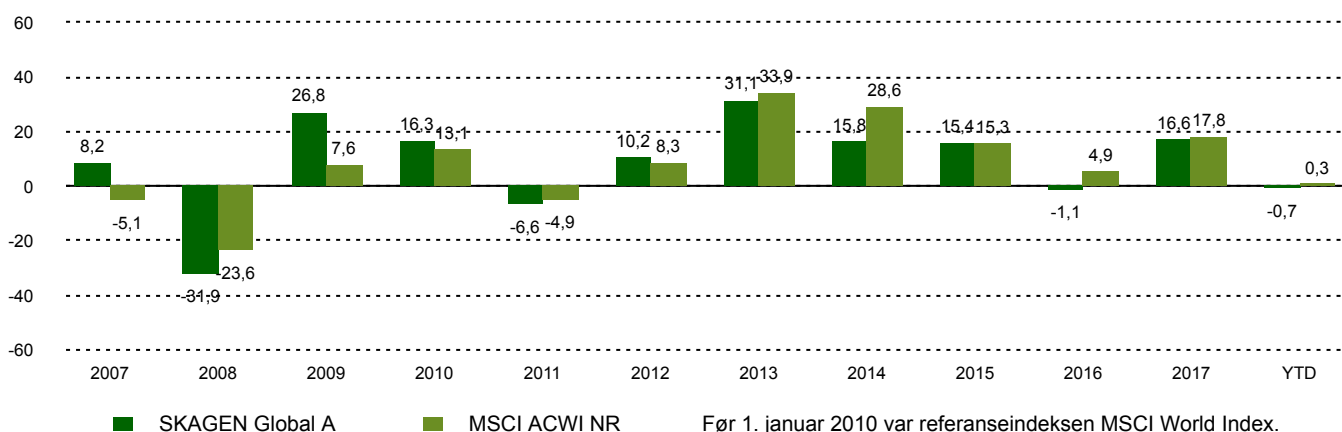
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	1,5%	1,7%
Hittil i år	-0,7%	0,3%
Siste år	4,7%	8,7%
Siste 3 år	6,8%	9,3%
Siste 5 år	11,6%	16,2%
Siste 10 år	8,1%	10,0%
Siden start	14,5%	5,5%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	1676,77 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2017)	1.00%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR
Forvaltningskapital (mill.)	25766,11 NOK
Antall poster	45
Hovedforvalter	Knut Gezelius

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Microsoft Corp	6,40	0,39
Autoliv Inc	3,06	0,31
Adobe Systems Inc	1,90	0,24
Medtronic PLC	2,09	0,17
DSV A/S	2,78	0,16



Største negative bidragsytere

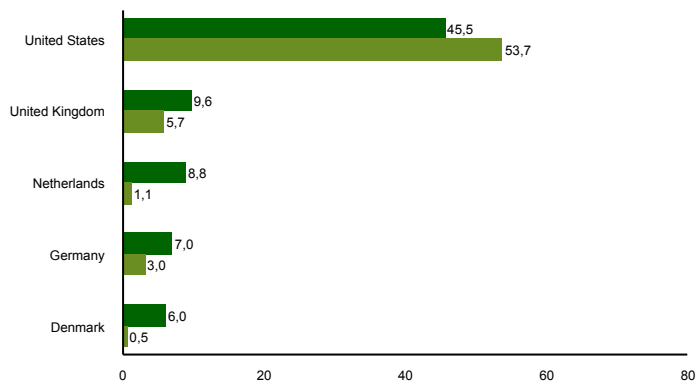
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
NN Group NV	2,12	-0,19
IRSA Inversiones y Representac	0,89	-0,15
Samsung Electronics Co Ltd	3,51	-0,14
Capgemini SE	3,57	-0,06
Ageas	1,71	-0,05

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

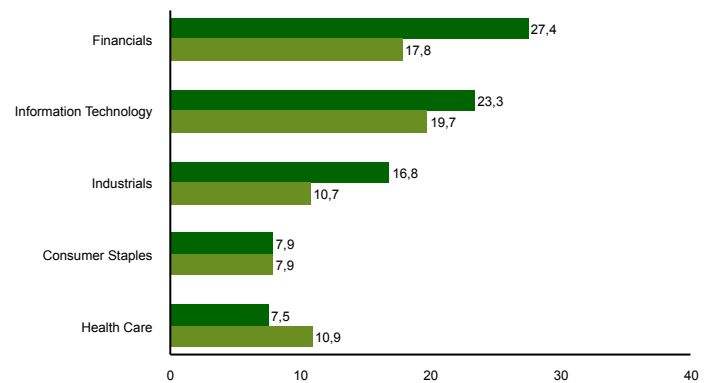
Navn	Sektor	Land	%
Microsoft	Information Technology	United States	6,6
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	4,7
Unilever CVA	Consumer Staples	Netherlands	4,5
3M	Industrials	United States	4,3
Hiscox	Financials	United Kingdom	4,2
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,2
Citigroup	Financials	United States	3,6
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,5
Cap Gemini	Information Technology	France	3,5
Autoliv	Industrials	United States	3,2
Samlet vektning			42,4

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR

Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

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. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. 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. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljeforvalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. 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. Fondets referanseindeks er MSCI AC. Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.