

Alle tall er i NOK per 31/10/2018

## Avkastningskommentar

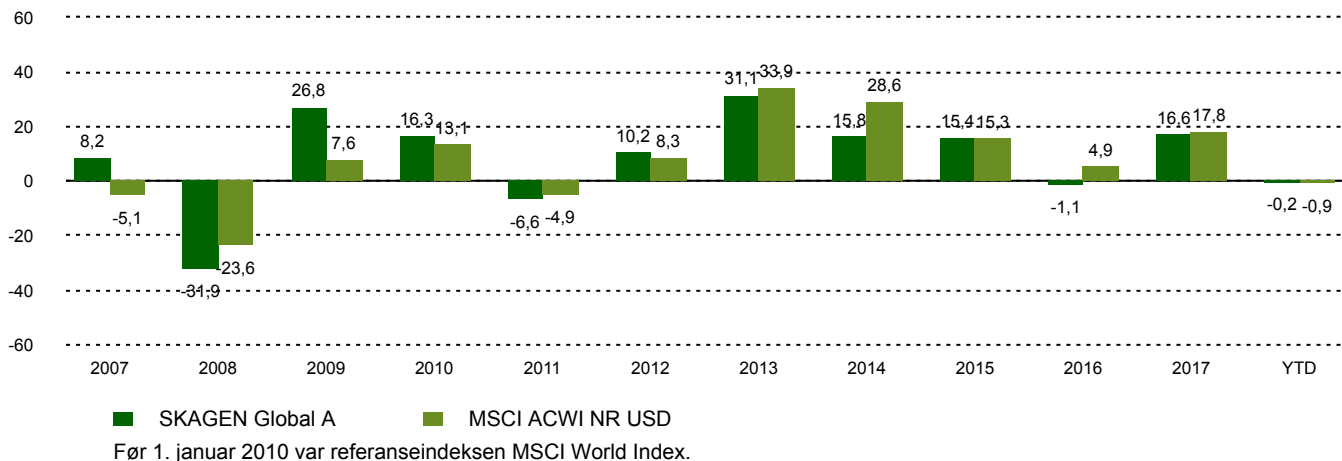
Oktober var en røff måned for globale aksjer som opplevde sitt bratteste fall på seks år. SKAGEN Global var mer motstandsdyktig og slo referanseindeksen i måneden. Fondets tre beste bidragsytere var Intercontinental Exchange (ICE), Comcast og Marsh & McLennan – alle tre har sterke markedsposisjoner og solid kontantstrøm som demper effekten av de urolige markedene. De tre dårligste bidragsyterne var UPM, Home Depot og 3M som falt hovedsakelig på grunn av makrousikkerhet. For 3M førte en ny runde med lavere guiding til økt press på aksjen.

I oktober gikk vi inn i Hannover Re, som markedsfører seg selv som et «litt annerledes forsikringsselskap». Vi ser på selskapet som en undervurdert differensiert reassurandør, med fokus på lave kostnader og langsiktighet. Det passer vårt mandat bra. Vi brukte fallet i markedet til å forsiktig øke i andre betydelig undervurderte posisjoner i porteføljen. Motsatt gikk vi ut av eiendomsselskapet IRSA i tillegg til farmasigiganten Novo Nordisk. Her ser vi stadig hardere press, både konkurransemessig og regulatorisk. Vi brukte kapitalen til å finansiere bedre investeringsmuligheter andre steder. Porteføljen er fortsatt attraktivt priset.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	-3,2%	-4,3%
Hittil i år	-0,2%	-0,9%
Siste år	1,3%	2,5%
Siste 3 år	5,8%	7,6%
Siste 5 år	9,8%	13,8%
Siste 10 år	12,2%	11,9%
Siden start	14,2%	5,3%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Intercontinental Exchange Inc	5,12	0,31
Comcast Corp	2,27	0,27
Marsh & McLennan Cos Inc	3,39	0,21
Nasdaq Inc	1,96	0,10
Mayr Melnhof Karton AG	1,58	0,07



### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
UPM-Kymmene OYJ	3,04	-0,46
Home Depot Inc/The	2,51	-0,31
3M Co	4,54	-0,31
Schindler Holding AG	2,51	-0,30
Beazley PLC	4,72	-0,30

I NOK for alle andelsklasser

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.

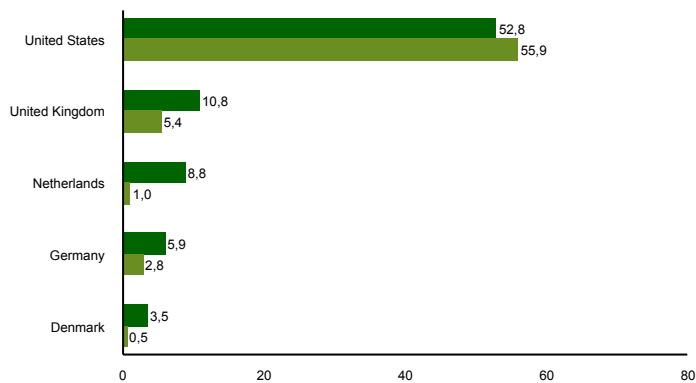
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	1685,35 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2017)	1.00%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	25827,73 NOK
Antall poster	37
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

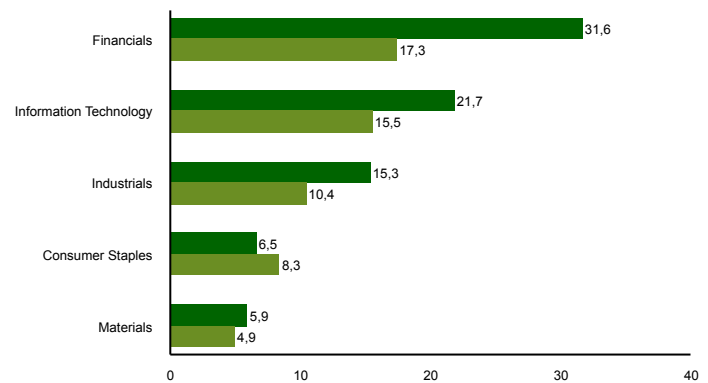
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Microsoft	Information Technology	United States	6,4
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,4
Hiscox	Financials	United Kingdom	4,8
Unilever CVA	Consumer Staples	Netherlands	4,7
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,7
3M	Industrials	United States	4,4
Marsh & McLennan	Financials	United States	3,6
DSV	Industrials	Denmark	3,5
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,2
UPM-Kymmene OYJ	Materials	Finland	3,1
Samlet vektning			43,7

## Landeksponering (topp 5)



## Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

## 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. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. 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 porteføljevalternes 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.