

Avkastningskommentar

November var nok en urolig måned for globale aksjer. Oljeprisen falt over 20 prosent, og hadde dermed det største månedlige prisfallet på ti år. Fondets tre beste bidragsytere var Intercontinental Exchange (ICE), Beazley og 3M. Alle har robuste forretningsmodeller som hjelper dem å stå imot makrobegivenheter. De tre dårligste bidragsyterne var UPM, DSV og Schindler. Bekymringene rundt handelskrig og lavere global vekst tynget alle disse tre selskapene. Fondet kjøpte seg inn i selskapet Waste Management (WM), som er en ledende tilbyder av integrerte, miljøvennlige løsninger innen avfallshåndtering i Nord-Amerika. Kombinasjonen av markedsconsolidering, disiplinert kapitalallokering og gratis kontantstrøm, utgjør en attraktiv undervurdert langsiktig investeringsmulighet. Etter vårt syn verdsetter ikke markedet fullt ut selskapets sterke strategiske markedsposisjon. Vi solgte oss ikke ut av noen selskaper i måneden, og porteføljen er fortsatt attraktivt verdsatt.

Historisk avkastning

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

SKAGEN Global investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden, inkludert vekstmarkeder.

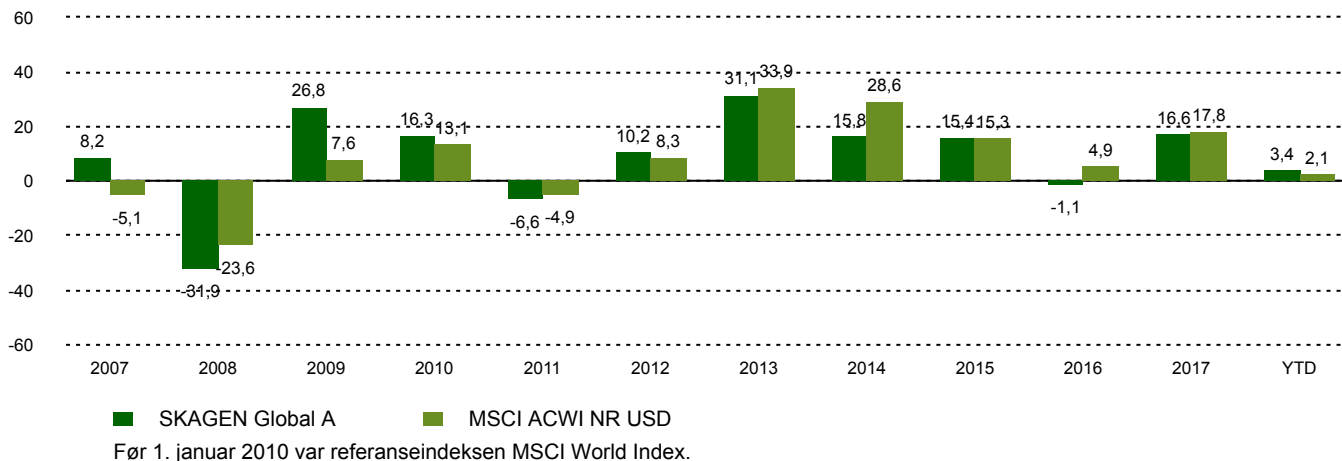
Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

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	1746,49 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2017)	1.00%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	24676,09 NOK
Antall poster	38
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Intercontinental Exchange Inc	5,56	0,44
Beazley PLC	4,86	0,38
3M Co	3,10	0,32
Microsoft Corp	6,29	0,31
Hiscox Ltd	4,81	0,26



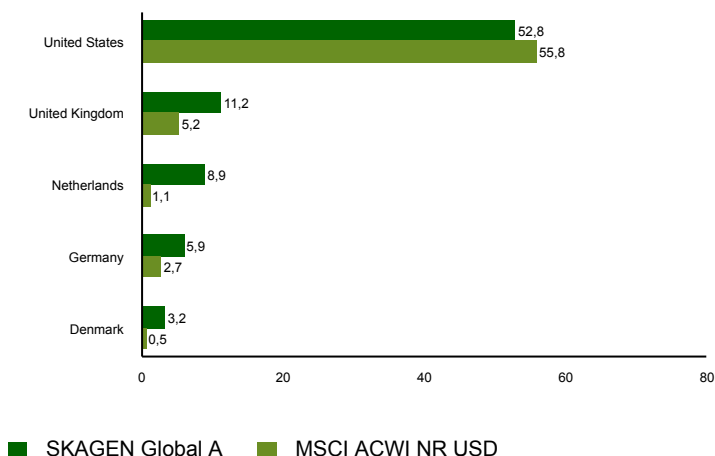
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
UPM-Kymmene OYJ	2,95	-0,49
DSV A/S	3,38	-0,11
Schindler Holding AG	2,59	-0,08
Samsung Electronics Co Ltd	3,19	-0,06
Capgemini SE	2,48	-0,05

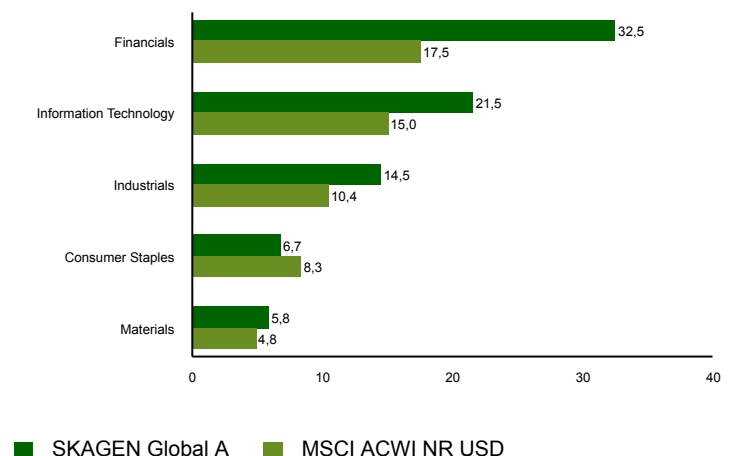
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Microsoft	Information Technology	United States	6,5
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,7
Hiscox	Financials	United Kingdom	4,9
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,9
Unilever CVA	Consumer Staples	Netherlands	4,8
Marsh & McLennan	Financials	United States	3,7
DSV	Industrials	Denmark	3,2
Relx Plc	Industrials	United Kingdom	3,2
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,0
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,0
Samlet vektning			43,0

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



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.