

## Avkastningskommentar

The global equity market advanced during the month. The energy and industrial sectors paced index gains while utilities and consumer staples lagged the general market. SKAGEN Global underperformed its benchmark index MSCI AC World. The fund remains ahead of its benchmark as measured year-to-date as well as over 1-year and 3-year periods. The fund's top-3 absolute performers were DSV, Adobe and Microsoft. DSV's process of integrating Panalpina appears to have got off to a good start. Adobe reclaimed some ground after providing a solid financial update at its recent investor day. Microsoft continues to improve its market position in the cloud segment. The fund's bottom-3 absolute performers were Hiscox, Beazley and Home Depot. The two specialist insurers Hiscox and Beazley performed poorly with the market concerned about profitability and reserving in their US casualty books combined with a third consecutive year of elevated natural catastrophe losses. Home Depot pulled back after Q3 sales fell short of expectations. We believe that these issues are largely transitory. The fund's portfolio remains attractively valued.

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 risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

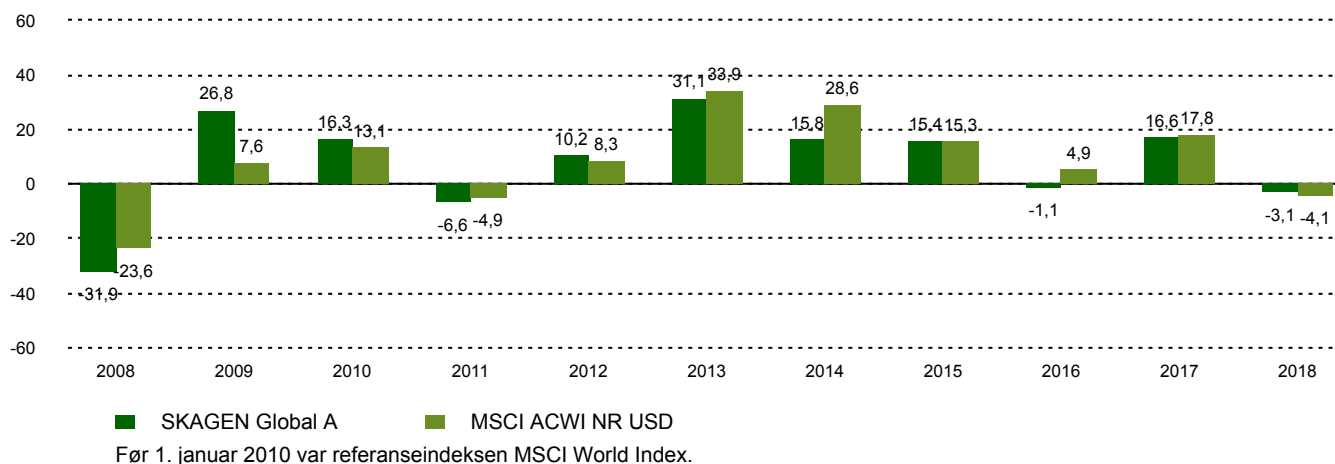
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	2,3%	2,7%
Hittil i år	33,4%	30,1%
Siste år	25,0%	22,2%
Siste 3 år	15,5%	14,9%
Siste 5 år	12,2%	13,2%
Siste 10 år	12,8%	14,0%
Siden start	14,8%	6,1%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	2183,12 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.07%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	30084,98 NOK
Antall poster	37
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV PANALPINA A/S	3,60	0,46
Adobe Inc	3,08	0,34
Microsoft Corp	5,51	0,33
Accenture PLC	3,50	0,30
JPMorgan Chase & Co	4,33	0,24



### Største negative bidragstyttere

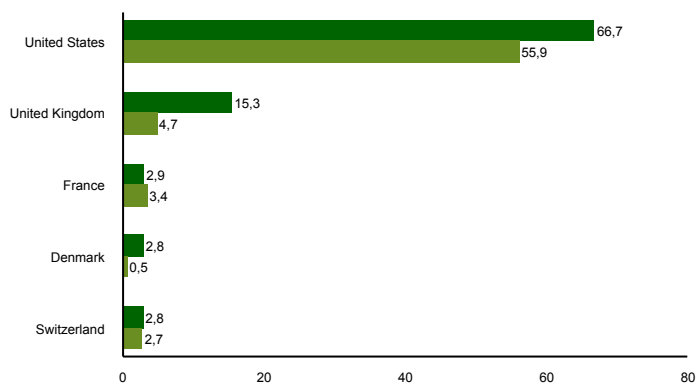
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Beazley PLC	4,63	-0,45
Hiscox Ltd	3,75	-0,32
Home Depot Inc/The	2,90	-0,17
Atmos Energy Corp	1,29	-0,06
Comcast Corp	2,66	-0,03

I NOK for alle andelsklasser

## 10 største investeringer

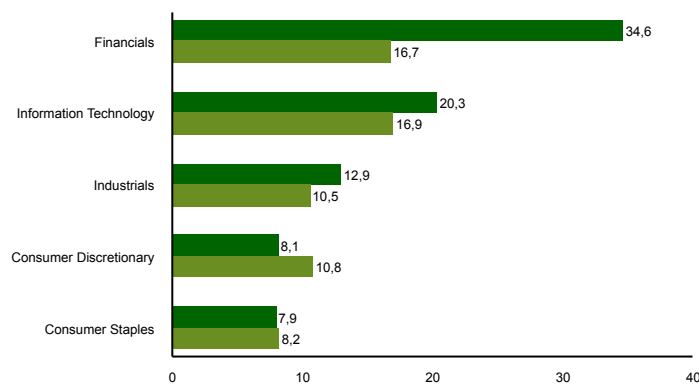
Navn	Sektor	Land	%
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,9
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,6
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,5
JPMorgan Chase & Co	Financials	United States	4,3
Unilever NV	Consumer Staples	United Kingdom	4,2
Marsh & McLennan Cos Inc	Financials	United States	4,1
Hiscox Ltd	Financials	United Kingdom	4,0
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,6
Mastercard Inc	Information Technology	United States	3,4
Adobe Inc	Information Technology	United States	3,2
Samlet vektning			42,7

## Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

## Bransjefordeling (topp 5)



■ 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.