

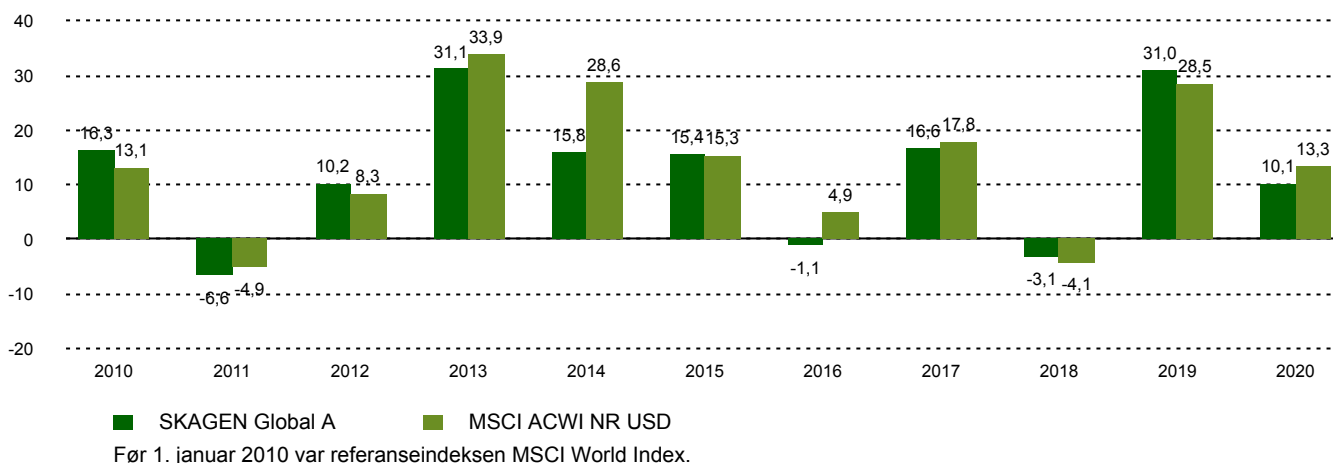
## Avkastningskommentar

With vaccination rates picking up across the globe, the market is beginning to signal that the worst of the pandemic is behind us. Instead, inflation has become the latest buzzword. The debate centres on whether inflation is transitory, as indicated by central bankers, or at the cusp of moving higher in a more structural manner. We take an agnostic view on this matter as we believe our portfolio companies are well positioned to navigate a wide variety of macro scenarios over the medium-to-long term. Short-term volatility is generally just noise that could be viewed as the price to pay for achieving attractive long-term returns. SKAGEN Global underperformed its benchmark index in May, but is ahead of its benchmark year-to-date and over three years. The fund's top absolute performer was the French family-controlled luxury group Hermès International that posted another strong quarter with promising strategic initiatives and a solid outlook. The worst performer in absolute terms was the US professional services firm Verisk Analytics that reported quarterly figures below expectations. While its main division (insurance) is operating well, the performance of the two smaller divisions was once again underwhelming. We will comment on portfolio activity, if any, at quarter end. The portfolio remains attractively valued for long-term investors.

## Historisk avkastning

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

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV PANALPINA A/S	5,46	0,45
Hermes International	3,44	0,41
Intuit Inc	3,66	0,25
Canadian Pacific Railway Ltd	3,16	0,24
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3,56	0,21



### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mastercard Inc	4,66	-0,26
Verisk Analytics Inc	2,47	-0,21
Intercontinental Exchange Inc	3,39	-0,14
Visa Inc	4,57	-0,11
MarketAxess Holdings Inc	2,35	-0,11

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.

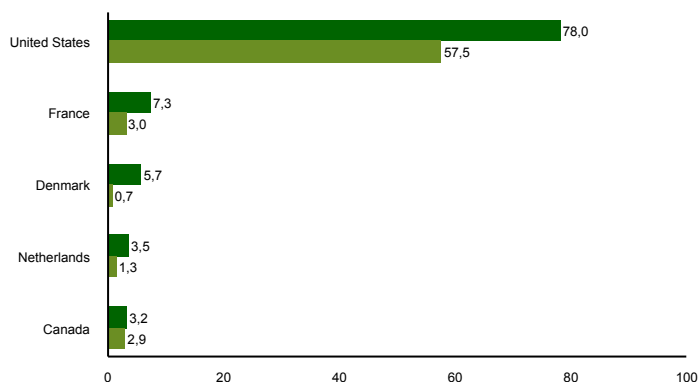
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	2580,48 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2020)	1.00%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	31593,86 NOK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

## 10 største investeringer

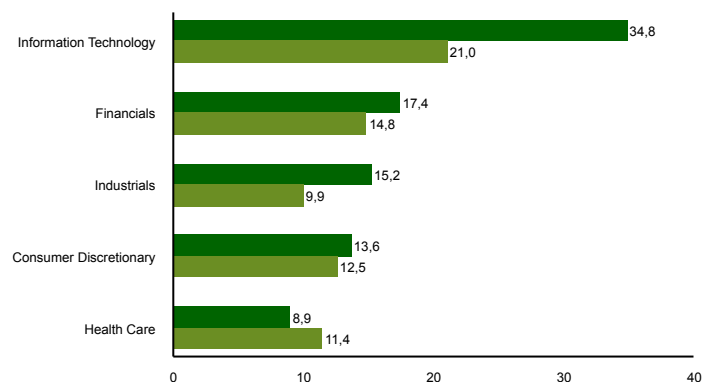
Navn	Sektor	Land	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,5
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,8
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	5,7
Moody's Corp	Financials	United States	4,6
Mastercard Inc	Information Technology	United States	4,5
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,5
Visa Inc	Information Technology	United States	4,5
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,0
Intuit Inc	Information Technology	United States	3,8
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	France	3,7
Samlet vektning			47,4

## 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.