

Avkastningskommentar

Global equities and bond yields moved lower in May as intensified trade war rhetoric and new tariffs jolted the market. Oil tumbled and is down nearly 20% since the peak in April. Note that SKAGEN Global currently has no direct oil exposure in the portfolio.

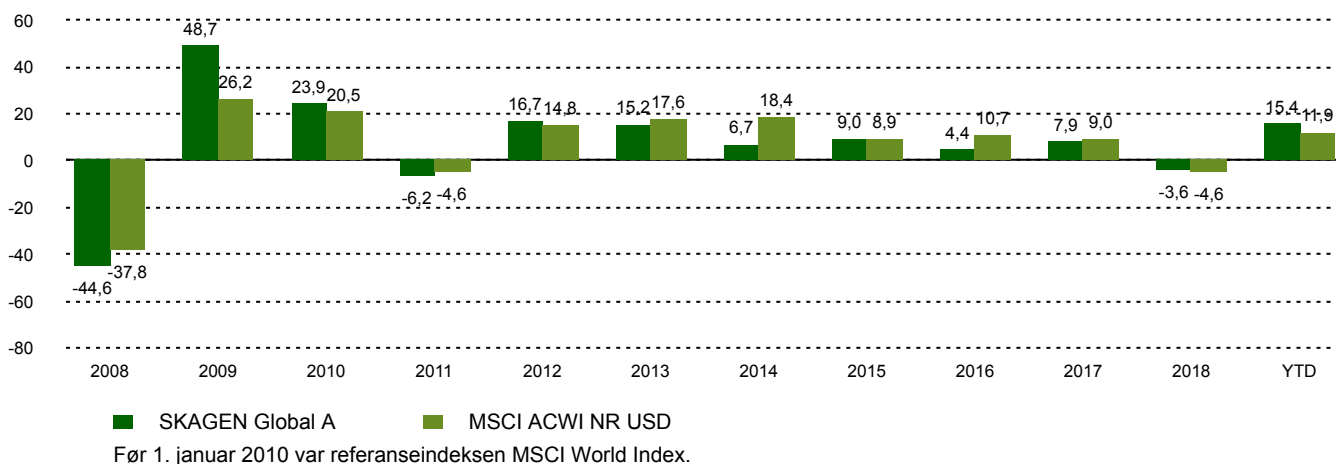
SKAGEN Global outperformed the index in May and the fund ended the month ahead of its benchmark measured both year-to-date and on 12 months. The fund's top-three absolute performers were Tyson Foods, Deutsche Wohnen and Marsh & McLennan. The fund's bottom-three absolute performers were UPM, Beazley and JP Morgan. Broadly speaking, this short-term performance reflects the underlying cyclicality of the companies.

We exited the Dutch insurance company NN Group as our original investment thesis has played out largely as envisioned, with the stock having delivered solid outperformance over our nearly five-year holding period. We also stepped away from the French IT services provider Capgemini as we believe further upside is limited after the stock's ascent in 2019 and we see better long-term opportunities in other holdings.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	-2,7%	-5,2%
Hittil i år	15,4%	11,9%
Siste år	8,8%	3,2%
Siste 3 år	8,8%	9,1%
Siste 5 år	6,6%	9,5%
Siste 10 år	11,0%	11,9%
Siden start	13,4%	4,6%

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Tyson Foods Inc	2,37	0,16
Deutsche Wohnen SE	2,69	0,15
Marsh & McLennan Cos Inc	3,92	0,14
RELX PLC	3,42	0,14
Unilever NV	5,08	0,11



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
UPM-Kymmene OYJ	2,99	-0,31
Beazley PLC	4,94	-0,27
JPMorgan Chase & Co	3,02	-0,24
Samsung Electronics Co Ltd	2,89	-0,22
NIKE Inc	1,77	-0,18

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.

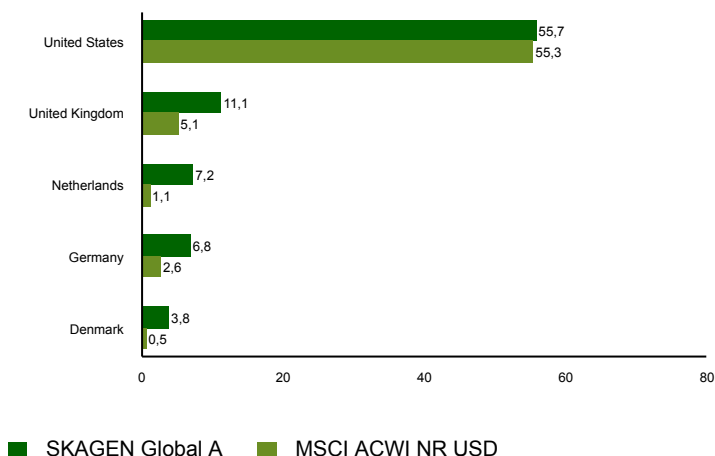
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	1423,96 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.07%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	20549,17 DKK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

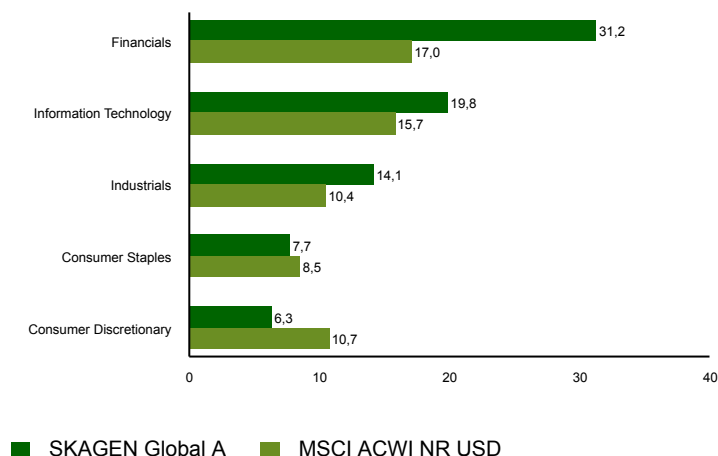
10 største investeringer

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

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K

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.