

Avkastningskommentar

Global equities and bond yields were relatively stable in July as the market weighed decent corporate earnings and dovish signals from central banks against continued trade tensions and geopolitical noise. In this volatile and highly uncertain macro environment, SKAGEN Global remains focused on its disciplined bottom-up investment process to provide long-term investors equity exposure to undervalued companies. SKAGEN Global posted another month of relative outperformance versus the index. The fund ended the month ahead of its benchmark as measured year-to-date as well as over 1-year and 3-year periods. The fund's top three absolute performers were Microsoft, Alphabet and Edwards Lifesciences. The fund's bottom three absolute performers were SAP, Unilever and DSV. This short-term performance largely mirrors the market reaction to the respective quarterly earnings reports. We exited the Finnish pulp and paper company UPM due to further deterioration in fundamentals. We also offloaded our few remaining shares in German real estate company Deutsche Wohnen after political interference made the investment case significantly less attractive relative to our global opportunity set. On the buy side, the fund initiated a position in the leading French luxury goods maker LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton. The 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 risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

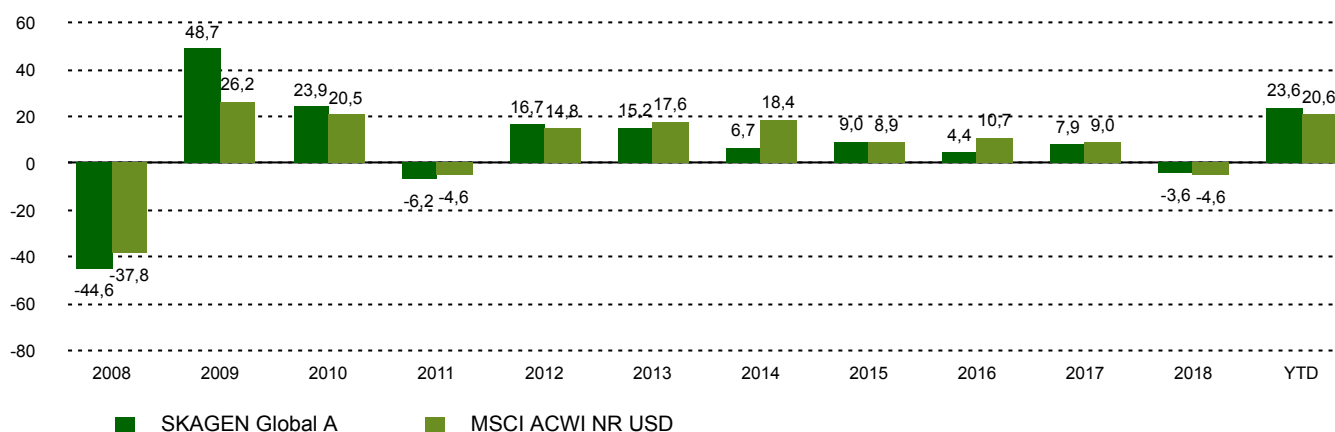
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	4,2%	3,5%
Hittil i år	23,6%	20,6%
Siste år	14,3%	9,4%
Siste 3 år	11,6%	10,7%
Siste 5 år	7,7%	10,6%
Siste 10 år	10,8%	12,0%
Siden start	13,7%	5,0%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	1524,48 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.07%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	20458,28 DKK
Antall poster	36
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

Avkastning siste 10 år



Før 1. januar 2010 var referanseindeksen MSCI World Index.

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Microsoft Corp	5,28	0,41
Alphabet Inc	2,56	0,40
Edwards Lifesciences Corp	1,88	0,37
Intercontinental Exchange Inc	5,87	0,31
Accenture PLC	3,58	0,31



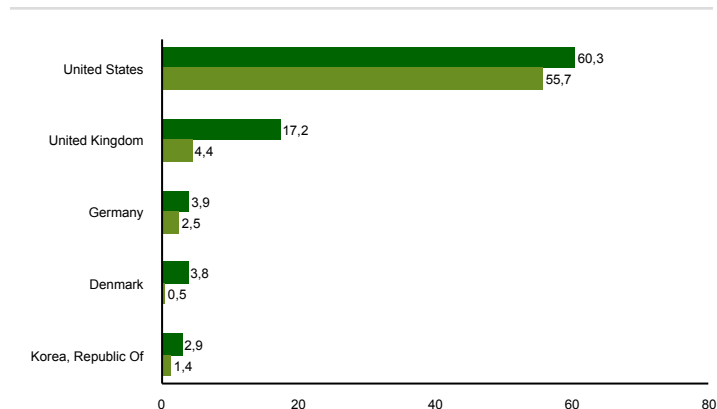
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
SAP SE	2,00	-0,16
Unilever NV	4,22	-0,14
DSV A/S	3,80	-0,10
Pernod Ricard SA	1,19	-0,02
Samsung Electronics Co Ltd	3,03	0,00

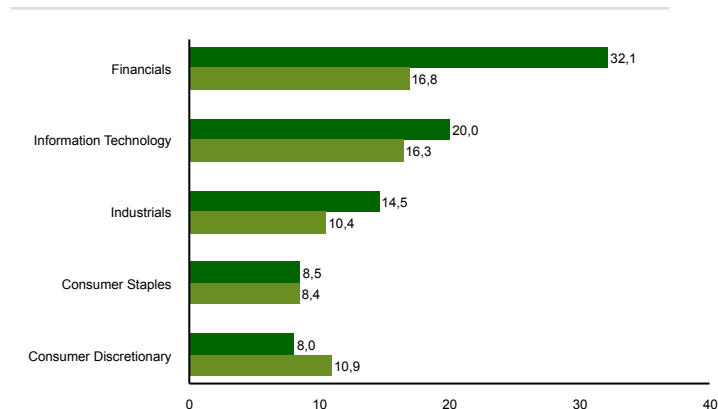
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,7
Microsoft Corp	Information Technology	United States	5,3
Unilever NV	Consumer Staples	United Kingdom	4,7
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,6
Hiscox Ltd	Financials	United Kingdom	4,5
Marsh & McLennan Cos Inc	Financials	United States	3,9
DSV A/S	Industrials	Denmark	3,8
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,6
RELX PLC	Industrials	United Kingdom	3,4
Adobe Inc	Information Technology	United States	3,2
Samlet vekting			42,8

Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Global A ■ MSCI ACWI NR USD

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 porteføljeforvalternes 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.