

Avkastningskommentar

Global equity markets soared in November as news of a vaccine triggered a sharp upward move and spurred a rotation into market laggards. SKAGEN Global underperformed the benchmark in November, mainly due to underexposure to the highly cyclical stocks which benefited from the rotation. The fund's top absolute performer was the French family-controlled luxury goods company LVMH which rose together with other cyclical stocks. The worst performer was the Danish logistics provider DSV which likely pulled back due to profit-taking after strong performance. The fund initiated a new position in the global financial platform company Intuit which is primarily known for its tax and accounting software. Its attractive cash-generative business model coupled with its clear focus on customer satisfaction and innovation appear undervalued from a long-term perspective. We sold our final stake in the specialty insurer Beazley. While the industry backdrop has admittedly been challenging over the past few years, Beazley's relative underwriting advantage appears to have faded and this dented our investment case. In addition, we exited the German reinsurer Hannover Re as fundamentals have deteriorated in the wake of the pandemic and reserve buffers continue to shrink. The fund also exited the US media conglomerate Comcast. 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 risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

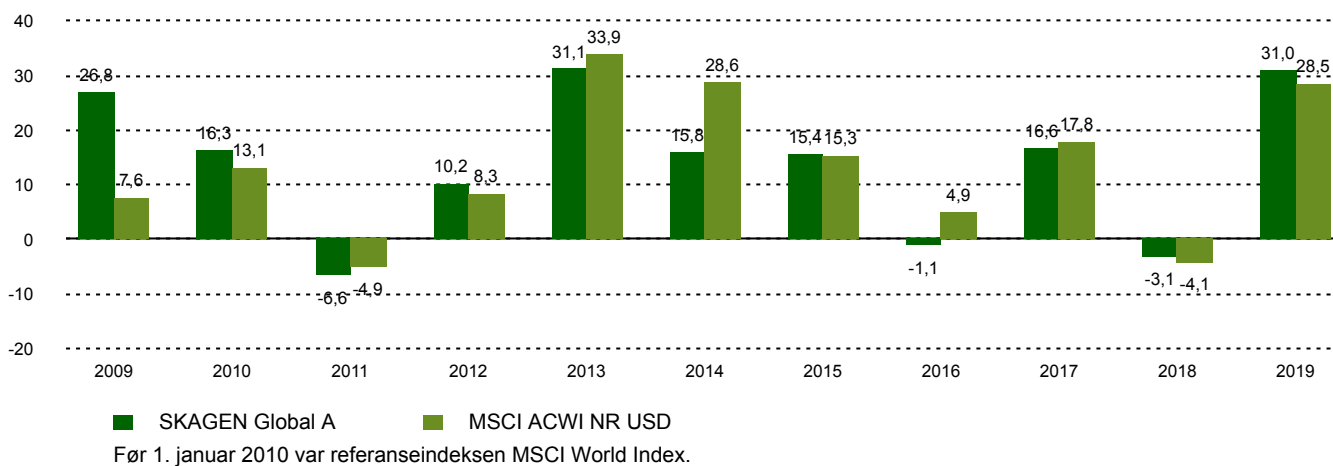
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	1,8%	4,8%
Hittil i år	7,8%	11,7%
Siste år	5,9%	10,3%
Siste 3 år	10,8%	11,4%
Siste 5 år	9,7%	11,2%
Siste 10 år	11,2%	13,3%
Siden start	14,4%	6,3%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	2311,45 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2019)	1.28%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	29754,52 NOK
Antall poster	32
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LVMH Moet Hennessy LV	2,71	0,34
Mastercard Inc	4,33	0,31
Visa Inc	4,28	0,29
ASML Holding NV	2,59	0,27
Accenture PLC	3,86	0,24



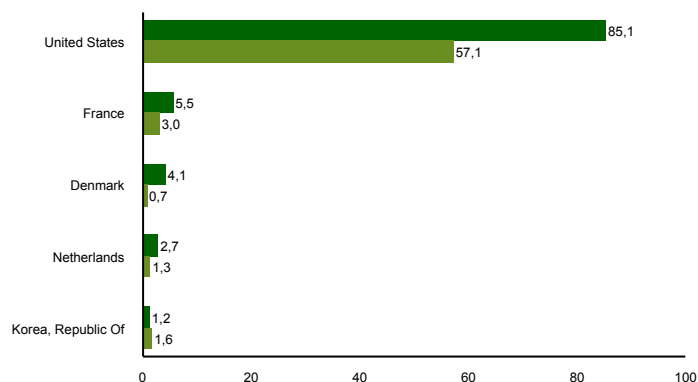
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV PANALPINA A/S	4,29	-0,42
Baxter International	3,08	-0,29
Abbott Laboratories	3,54	-0,16
Microsoft Corp	6,61	-0,12
Home Depot Inc/The	3,41	-0,12

10 største investeringer

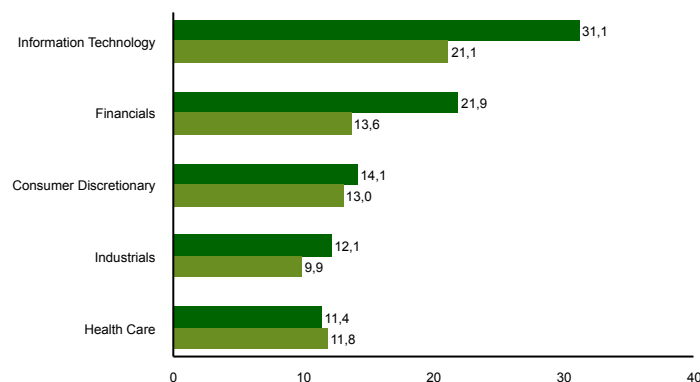
Navn	Sektor	Land	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,5
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,9
Alphabet Inc	Communication Services	United States	4,6
Mastercard Inc	Information Technology	United States	4,6
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,6
Visa Inc	Information Technology	United States	4,6
Marsh & McLennan Cos Inc	Financials	United States	4,1
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	4,1
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,9
Nasdaq Inc	Financials	United States	3,8
Samlet vektning			46,8

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 porteføljeforvalterens 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.